

## M-realin liiketulos tammi-syyskuulta ilman kertaluonteisia eriä 16 miljoonaa euroa

### Tulos tammi-syyskuulta 2008

- Liikevaihto 2 514 miljoonaa euroa (Q1-Q3/2007: 2 671)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 16 miljoonaa euroa (66). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 100 miljoonaa euroa (139)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -91 miljoonaa euroa (-37). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -7 miljoonaa euroa (36)

### Tulos vuoden 2008 kolmannelta neljännekseltä

- Liikevaihto 826 miljoonaa euroa (Q2/2008: 829)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 3 miljoonaa euroa (-1). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -8 miljoonaa euroa (71)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -34 miljoonaa euroa (-36). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -45 miljoonaa euroa (36)

### Kolmannen vuosineljänneksen tapahtumat

- M-real ilmoitti 29.9.2008 myyvänsä Graphic Papers -liiketoiminta-alueensa eteläafrikkalaiselle Sappi Limitedille 750 miljoonalla eurolla. Kaupan arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen aikana. Kaupan toteutuminen edellyttää Sappin yhtiökokouksen ja kilpailuviranomaisten hyväksyntää sekä Sappin osakeannin toteuttamista. Kauppaan liittyy useita enimmillään 8-vuotisia lähinnä sellu- ja paperitoimitussopimuksia, jotka vastaavat arvoltaan yhteensä noin 3 miljardin euron liikevaihtoa sopimuskaudella.
- Kartongin hinnankorotukset on viety onnistuneesti läpi.

***"Otimme merkittävän askeleen strategisessa tarkastelussamme julkistaessamme Graphic Papers -liiketoiminnan myynnin Sappille. Kauppa parantaa toteutuessaan M-realin kannattavuutta, rahoitusasemaa sekä tulevaisuuden näkymiä huomattavasti. M-real on jatkossa selvästi fokusoituneempi kartonki- ja paperiyhtiö, jonka liiketoiminnan vahvan ytimen muodostavat korkealaatuiset pakkauskartongit. Niiden hinnankorotuksissa olemme viime kuukausina onnistuneet erittäin hyvin."***

### Toimitusjohtaja Mikko Helander, M-real Oyj

M-real Oyj on yksi Euroopan johtavista kartonki- ja paperiyhtiöistä, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin. Yhtiön maailmanlaajuinen myyntiverkoston palvelee kotelovalmistajia, merkkituotevalmistajia, kustantamoja, painotaloja, tukkureita ja toimistotarvikealan yrityksiä.

M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osake listataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2007 oli 3,5 miljardia euroa ja se työllistää noin 9 000 henkilöä.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 2 (23)

<b>TUNNUSLUKUJA</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	
Liikevaihto, milj. euroa	826	829	859	870	2 514	2 671	3 499
EBITDA, milj. euroa	49	127	96	99	272	333	398
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	60	55	73	94	188	247	313
Liiketulos, milj. euroa	-8	71	37	44	100	139	-49
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	3	-1	14	37	16	66	75
Tulos ennen veroja							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-45	36	2	9	-7	36	-192
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-34	-36	-21	2	-91	-37	-84
Kauden tulos							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-44	37	0	-1	-7	19	-169
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-212	-45	-19	-7	-276	-22	-27
Yhtensä, milj. euroa	-256	-8	-19	-8	-283	-3	-196
Osakekohtainen tulos							
jatkuvista toiminnoista, e	-0,15	0,10	0,00	0,00	-0,05	0,06	-0,51
lopetetuista toiminnoista, e	-0,64	-0,14	-0,06	-0,02	-0,84	-0,07	-0,08
Yhteensä, e	-0,79	-0,04	-0,06	-0,02	-0,89	-0,01	-0,59
Osakekohtainen tulos							
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,13	-0,12	-0,06	-0,03	-0,31	-0,19	-0,17
Oman pääoman tuotto, %	-10,1	7,9	0,0	-1,3	-0,6	0,3	-8,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-8,3	-7,4	-4,8	-2,7	-7,2	-5,1	-2,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,5	8,9	5,7	5,9	4,9	6,1	-0,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,0	-0,2	2,9	5,1	1,3	3,2	2,8
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,5	36,5	35,0	34,5	32,5	34,5	34,4
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	129	112	120	117	129	117	124
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	114	100	100	107	114	107	99
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 865	1 888	1 892	2 187	1 865	2 187	1 867
Bruttoinvestoinnit, milj. e	38	30	21	66	89	178	259
Paperitoimitukset, 1 000 t	488	497	527	511	1 513	1 599	2 110
Kartonkitoimitukset, 1 000 t	302	309	298	297	908	912	1 201
Henkilöstö kauden lopussa	8 838	9 357	9 127	12 448	8 838	12 448	9 508

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen yksiköt, jotka siirtyvät syyskuun lopussa julkistetun kaupan myötä Sappille, on raportoitu lopetetuissa toiminnoissa. Segmenttiraportoinnissa Graphic Papers -liiketoiminta-alueesta M-realin osaksi jäävät yksiköt on raportoitu osana Other Papers -liiketoiminta-alueella. Lisäksi muuttuneen yritys rakenteen myötä markkinasellu ja energia raportoidaan osana Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella. Vertailukelpoiset historialliset luvut on julkistettu erikseen 22.10.2008. Uuteen M-realin johtamisrakenteeseen ja lopulliseen toimialarakenteeseen palataan myöhemmin.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 3 (23)

**Heinä-syyskuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna**

M-realin liikevaihto oli 826 miljoonaa euroa (Q2/08: 829). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 0,4 %. Liiketulos oli -8 miljoonaa euroa (71) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 3 miljoonaa euroa (-1). Heinä-syyskuun liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -11 miljoonaa euroa. Ne koostuivat seuraavista eristä:

- 13 miljoonan euron kuluvaraus kesäkuussa 2006 myydyin Pont Sainte Maxencen (PSM) puolesta tehtaan energiantoimittajalle annetusta takauksesta ja PSM:ltä olevien saatavien alaskirjauksesta muussa toiminnassa
- 2 miljoonan euron voitto aiemmin suljettujen tehtaiden maa-alueiden myynnistä.

Liiketulokseen kuuluvien erien lisäksi kirjattiin lopetettujen toimintojen tulokseen kertaluonteisena eränä 225 miljoonan euron arvonalentumistappio ja kertaluonteiset kulut liittyen 29.9.2008 julkistettuun kauppasopimukseen Graphic Papers -liiketoiminta-alueen myynnistä Sappille.

Edellisen vuosineljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 72 miljoonaa euroa. Ne koostuivat seuraavista eristä:

- 74 miljoonan euron suuruinen realisoituneen käyvän arvon ja myyntivoiton kirjaus muussa toiminnassa Pohjolan Voiman osakkeiden kaupasta
- 2 miljoonan euron kuluvaraus muussa toiminnassa liittyen myyntiverkoston tehostamisohjelmaan.

Liiketulosta paransi Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen euroon nähden, sellutehtaiden kohonneet käyntiasteet Husumia lukuun ottamatta ja kohonnut sellun euromääräinen hinta sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin ja kartongin hinnankorotukset. Tulosta heikensivät kohonneet puuraaka-ainekustannukset.

Heinä-syyskuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 488 000 tonnia (497 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 63 000 tonnilla (49 000). Kartongin toimitukset olivat 302 000 tonnia (309 000) ja tuotannonrajoitukset 7 000 tonnia (17 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -37 miljoonaa euroa (-34). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 1 miljoonaa euroa (-1). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 38 miljoonaa euroa (-33). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 2 miljoonaa euroa (arvostustappiota 1).

Heinä-syyskuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -45 miljoonaa euroa (36). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -34 miljoonaa euroa (-36). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 1 miljoonaa euroa (1).

Osakekohtainen tulos oli -0,79 euroa (-0,04). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,13 euroa (-0,12). Oman pääoman tuotto oli -10,1 % (7,9), ilman kertaluonteisia eriä -8,3 (-7,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,5 % (8,9), ilman kertaluonteisia eriä 1,0 % (-0,2).

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 4 (23)

**Tammi-syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

M-realien liikevaihto oli 2 514 miljoonaa euroa (Q1-Q3/2007: 2 671). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 3,9 %. Liiketulos oli 100 miljoonaa euroa (139) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 16 miljoonaa euroa (66).

Tammi-syyskuun kertaluonteiset erät olivat nettona 84 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 74 miljoonan euron suuruinen realisoituneen käyvän arvon ja myyntivoiton kirjaus Muussa toiminnassa Pohjolan Voiman osakkeiden kaupasta
- 24 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus Other Papers -liiketoiminta-alueella liittyen New Thamesin tehtaan myyntiin ja vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista
- 13 miljoonan euron kuluvaraus kesäkuussa 2006 myydyn Pont Sainte Maxencen (PSM) puolesta tehtaan energiatoimittajalle annetusta takauksesta ja PSM:ltä olevien saatavien alaskirjauksesta muussa toiminnassa.

Vuoden 2007 tammi-syyskuun kertaluonteiset erät olivat nettona 73 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 135 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeista
- 7 miljoonan euron kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi
- 29 miljoonan euron kuluvaraus Wifstan tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi
- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio myytävänä olevan omaisuuden arvostamisesta todennäköiseen myyntihintaan IFRS 5:n mukaisesti
- 8 miljoonan euron kuluvaraus ja käyttöomaisuuden alaskirjaus Suomen toimintojen tulosparannusohjelmaan liittyen.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna heikensivät kohonneet puuraaka-aine- ja energiakustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä tuotannonrajoitukset Metsä-Botnian Suomen tehtailla. Tulosta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet ja hinnankorotukset sekä Uruguayn sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007.

Tammi-syyskuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 1 513 000 tonnia (1 599 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 126 000 tonnilla (67 000). Kartongin toimitukset olivat 908 000 tonnia (912 000) ja tuotannonrajoitukset 25 000 tonnia (48 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -106 miljoonaa euroa (-103). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (-3). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -108 miljoonaa euroa (-100). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 3 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 9).

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 5 (23)

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -7 miljoonaa euroa (36). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -91 miljoonaa euroa (-37). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat nolla miljoonaa euroa (-17).

Osakekohtainen tulos oli -0,89 euroa (-0,01). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,31 euroa (-0,19). Oman pääoman tuotto oli -0,6 % (0,3), ilman kertaluonteisia eriä -7,2 % (-5,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,9 % (6,1), ilman kertaluonteisia eriä 1,3 % (3,2).

## Henkilöstö

Henkilöstömäärä 30.9.2008 oli 8 838 (31.12.2007: 9 508), josta Suomessa työskenteli 3 140 (3 390). Tammi-syyskuussa 2008 M-realin palveluksessa oli keskimäärin 9 204 henkilöä (Q1-Q3/07: 13 370). Henkilöstömäärään sisältyy 30 % Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa yhteensä 89 miljoonaa euroa (Q1-Q3/07: 178). Niihin sisältyy 24 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (95). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realin 30 %:n omistusosuuteen.

## Rakennemuutos

M-realin marraskuussa 2007 ilmoittama tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma on edennyt tavoitteiden mukaisesti. Osana ohjelmaa suljettiin alkuvuonna 2008 Lielahden BCTMP-tehdas ja Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperikone 2. Publishing ja Commercial Printing -liiketoiminta-alueet yhdistettiin Graphic Papers -liiketoiminta-alueeksi ja samalla käynnistettiin projektit päällystetyn aikakauslehtipaperiliiketoimintakonseptin yksinkertaistamiseksi sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämiseksi. Ohjelman yhteenlaskettu vuotuinen tulosparannustavoite on 150 miljoonaa euroa. Täysi tulosvaikutus saavutetaan vuoden 2010 loppuun mennessä.

Helmikuussa 2008 M-real julkisti vähintään 200 miljoonan euron omaisuuden myyntitavoitteen vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Ohjelman tavoite on selvästi ylitetty Graphic Papers -liiketoiminnan myynnin toteutuessa. Lisäksi ohjelmaan ovat sisältyneet New Thamesin tehtaan myynti sekä 100 000:n Pohjolan Voima Oy:n B2-osakkeen myynti. New Thamesin tehtaan myynnin positiivinen kassavaikutus Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuut huomioon ottaen oli noin 82 miljoonaa euroa ja kaupasta kirjattiin noin 24 miljoonan euron voitto. Pohjolan Voiman 100 000:n B2-osakkeen myynnin positiivinen kassavaikutus oli 80 miljoonaa euroa ja kertaluonteinen tulosvaikutus 74 miljoonaa euroa.

Kesäkuussa 2008 M-real ilmoitti, että Reflexin tehtaan myynti Arjowigginsille keskeytetään. Euroopan Komissio antoi kaupalle ehdollisen hyväksyntänsä, mutta asetetut ehdot tekivät kaupasta käytännössä mahdottoman toteuttaa.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 6 (23)

Syyskuussa 2008 M-real sopi myyvänsä Graphic Papers -liiketoimintansa eteläafrikkalaiselle Sappi Limitedille. Kaupan arvo on 750 miljoonaa euroa. Kauppahinta muodostuu 500 miljoonan euron käteissuorituksesta ja ostajalle siirtyvistä nettoveloista, 200 miljoonan euron myyjän ostajalle myöntämästä enintään nelivuotisesta korollisesta velkakirjasta sekä 50 miljoonan euron suunnatusta osakeannista. M-realın nettovelkojen määrä pienenee kaupan toteuduttua noin 630 miljoonalla eurolla. Kauppaan sisältyvät Kirkniemen ja Kankaan tehtaat Suomessa, Stockstadtin tehdas Saksassa sekä Biberistin tehdas Sveitsissä, joiden yhteenlaskettu kapasiteetti on 1,9 miljoonaa tonnia. Osana kauppa M-real on sopinut pitkäaikaisista sellun ja BCTMP:n toimituksista Sappille sekä muista pienemmistä palvelu- ja toimitussopimuksista. Graphic Papers -liiketoiminta-alueen yksiköistä M-realın omistukseen jäävät Halleinin, Gohrsmühlen, Reflexin ja Äänekosken paperitehtaat sekä Husumin tehtaan paperikone 8. Äänekosken paperitehdas ja Husumin paperikone 8 jatkavat kaupan toteuduttua valmistusta Sappille pitkäaikaisiin sopimuksiin perustuen. Kaupan arvioidaan pienentävän M-realın liikevaihtoa vuositasolla noin miljardilla eurolla. Sopimukseen sisältyvien yksiköiden liiketulos oli kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla 30 miljoonaa euroa tappiollinen. Kaupan toteutuminen edellyttää Sappin ylimääräisen yhtiökokouksen ja kilpailuviranomaisten hyväksyntää sekä Sappin osakeannin toteuttamista. Kaupan arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen aikana.

M-real suunnittelee päällystetyn standardihienopaperin tuotannon lopettamista Halleinin ja Gohrsmühlen tehtailla. Suunniteltu järjestely pienentää päällystetyn hienopaperin kapasiteettia Euroopassa noin 0,6 miljoonalla tonnilla. M-realın aikomuksena on kehittää Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaita erikoispaperiyksikkönä sekä laajentaa päällystämättömän hienopaperin tuotantoa Gohrsmühlessä. Halleinin osalta M-real jatkaa eri kehitysvaihtoehtojen tutkimista valikoitavien kumppaneiden kanssa.

M-realın strategiatarkastelu jatkuu paperiliiketoimintojen osalta myös Graphic Papers -liiketoiminnan myynnin jälkeen.

## Rahoitus

M-realın omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 32,5 % (31.12.2007: 34,4) ja nettovelkaantumisaste 114 % (99). M-realın tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 % raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 % raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste syyskuun lopussa oli noin 97 % (86) ja omavaraisuusaste noin 38 % (40).

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 1 865 miljoonaa euroa (1 867). Lainoista oli valuuttamääräisiä 14 %, vaihtuvakorkoisia 92 % ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli syyskuun lopussa 7,6 % ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,0 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 3,8 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 3 ja 6 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi-syyskuussa 102 miljoonaa euroa (Q1-Q3/2007:228). Käyttöpääoma nousi 19 miljoonaa euroa (32).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 5,5 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 5 ja 6 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 99 %.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 7 (23)

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli kauden lopussa 1 004 miljoonaa euroa, josta 868 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 136 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 500 miljoonan euron arvosta.

## Osakkeet

M-realın B-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi-syyskuussa oli 3,28 euroa, alin 0,97 euroa ja keskimurssi 1,66 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,26 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 913 miljoonaa euroa, eli 190 % osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 425 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti syyskuun lopussa 38,6 % osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 %. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 25 %.

Norges Bankin (Central Bank of Norway) omistus M-realissa nousi 9.1.2008 5,3 %:iin osakepääomasta ja 1,7 %:iin äänimäärästä.

Hermes Focus Asset Management Europe Ltd:n omistus M-realissa laski 2.5.2008 4,9 %:iin osakepääomasta ja 2,3 %:iin äänimäärästä.

Financier de l'Echiquier SA:n omistus M-realissa nousi 29.9.2008 5,1 %:iin osakepääomasta ja 1,6 %:iin äänimäärästä.

Yhtiökokous 13.3.2008 päätti poistaa yhtiöjärjestyksestä määräyksen vähimmäis- ja enimmäisosakepääomasta, arvo-osuusjärjestelmän täsmäytyspäiväsäännökset sekä kohdan osakkeen nimellisarvosta.

## Lähiajan näkymät

M-realın päätuotteiden kysynnän Euroopassa odotetaan jatkuvan suhteellisen tasaisena loppuvuonna. Tilauskannat ovat jonkun verran vuoden takaista alhaisemmat. Talouden yleinen heikkeneminen voi kuitenkin aiheuttaa haasteita tulevaisuudessa. Toimenpiteet tuotehintojen korottamiseksi jatkuvat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Taivekartongin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnankorotusten toteutus etenee. Myös päällystetyssä hienopaperissa ainakin osa ilmoitetuista korotuksista näyttää menevän läpi markkinatasapainon parantuessa. Päällystämättömässä hienopaperissa tarve hinnankorotuksille on merkittävä.

Tuotantokustannukset pysyvät loppuvuonna korkeina. Öljyn hinnan lasku vaikuttaa viiveellä lähinnä maakaasun hinnan kautta. Puun käytön rajoituksia jatketaan. M-real ei tänä vuonna pysty täysin kattamaan kustannusinflaatiota omilla tulosparannustoimillaan. Uusia tulosparannustoimia on suunnitteilla. Yhtiön sisäistä rakennetta tarkastellaan Graphic Papers -liiketoiminnan myynnin aiheuttamien muutosten pohjalta.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 8 (23)

Marraskuussa 2007 julkistettu tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma etenee tavoitteen mukaisesti.

Graphic Papers -liiketoiminnan myynnin toteutuminen edellyttää Sappin ylimääräisen yhtiökokouksen ja kilpailuviranomaisten hyväksyntää sekä Sappin osakeannin toteuttamista. Kaupan arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Vuosi 2008 on kokonaisuudessaan haasteellinen johtuen nousevista tuotantokustannuksista, sellutuotannon rajoituksista, hienopaperien myyntivolyymin laskusta, euron vahvistumisesta sekä hinnankorotusten lykkääntymisestä päällystetyssä hienopaperissa. Kuten heinäkuussa 2008 julkistetussa tiedotteessa todettiin, yllämainituista tekijöistä johtuen M-realin koko vuoden 2008 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä jää heikommaksi kuin viime vuonna.

Vuoden 2008 viimeisen neljänneksen liikutuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan heikkenevän kausiluonteisesti kolmanteen neljännekseen verrattuna.

### **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

Rahoitusmarkkinoiden kriisin myötä kulutus- ja investointikysyntä ovat hiipumassa. Pitkään jatkuessaan maailmantalouden epävarmuus voi vaikuttaa negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin.

M-real tavoittelee hinnankorotuksia laajalla rintamalla. Riski siitä, että kaikkia tavoiteltuja hinnankorotuksia ei saada vietyä läpi, on kuitenkin olemassa, mikäli paperin ja kartongin kysyntä heikentyy. Riski euron vahvistumisesta edelleen on realisoitunut alkuvuoden aikana. Tuotantotekijöiden kustannukset ovat pääasiassa pysyneet korkealla tasolla. Sellutuotantoa saatetaan joutua rajoittamaan suunniteltua enemmän korkeiden raaka-ainekustannusten takia. Riski siitä, että myös paperi- ja kartonkituotantoa joudutaan sellutuotannon rajoitusten tai kysynnän heikentymisen takia rajoittamaan, on olemassa. Riski euron vahvistumisesta on yhä olemassa, vaikka etenkin Yhdysvaltain dollariin verrattuna kehitys näyttää kääntyneen.

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikajänteellä M-realin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, puun saatavuus ja hinta, muut raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys. M-realin vuoden 2007 vuosikertomuksen sivuilla 28–29 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

M-REAL OYJ

### **Lisätiedot:**

Talousjohtaja Seppo Parvi, puh. 010 465 4321

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Juha Laine, puh. 010 465 4335

Lisätietoja 22.10.2008 kello 13.00 alkaen



Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 9 (23)

**LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS**

<b>Consumer Packaging</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	
Liikevaihto, milj. e	241	244	235	225	231	719	709	934
EBITDA, milj. e	35	24	36	24	45	95	112	136
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	35	24	37	25	45	96	117	142
Liiketulos, milj. e	17	5	18	0	27	40	56	56
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	17	5	19	8	27	41	63	71
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,8	2,9	9,6	0,1	15,3	7,3	9,9	7,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,8	2,9	10,1	4,3	15,3	7,5	11,1	9,5
Toimitukset, 1 000 t	302	309	298	291	297	908	912	1 203
Tuotanto, 1 000 t	302	294	314	294	303	910	916	1 210

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

**Heinä-syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 17 miljoonaa euroa (Q2/08: 5). Tulosta paransivat lähinnä toista vuosineljänneistä alhaisemmat kiinteät kustannukset sekä Metsä-Botnian Suomen tehtaiden korkeampi käyntiaste. Kolmannen neljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat edelliseen kauteen nähden 3 %. M-realn taivekartongin toimitukset laskivat 2 %. Keskimääräinen myyntihinta oli hieman edellistä vuosineljänneistä korkeampi johtuen vahvistuneesta Yhdysvaltain dollarista ja saavutetuista hinnankorotuksista.

Liner-kartongin toimitusmäärä laski hieman edellisestä neljänneksestä. Vahvistunut dollari paransi hieman euromääräistä myyntihintaa.

**Tammi-syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen tammi-elokuun liiketulos oli 41 miljoonaa euroa ilman kertaluonteisia eriä (63). Tulokseen sisältyy 1 miljoonan euron kertaluonteinen erä. Tulosta heikensivät voimakas kustannusinflaatio, Metsä-Botnian Suomen tehtaiden tuotannonrajoitukset toisella vuosineljänneksellä sekä dollariin ja puntaan nähden vahvistunut euro. Toisaalta kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet ja saavutetut hinnankorotukset.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat 2 % viime vuoden vastaavaa kautta alhaisemmat. Vastaavasti M-realn taivekartongin toimitukset olivat 1 % viime vuotta korkeammat. Taivekartongin euromääräinen keskihinta oli hieman edellisen vuoden vastaavaa kautta korkeampi heikentyneestä dollarista ja punnasta huolimatta.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli edellisen vuoden vastaavaa kautta alhaisempi. Euromääräinen keskihinta pysyi samana. Tapettipaperin myyntihinta nousi selvästi edellisestä vuodesta.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 10 (23)

Office Papers	2008	2008	2008	2007	2007	2008	2007	2007
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	
Liikevaihto, milj. e	154	165	181	171	167	500	552	723
EBITDA, milj. e	7	8	16	25	21	30	28	53
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	7	8	16	20	21	30	57	78
Liiketulos, milj. e	-5	-4	3	-173	7	-6	-14	-187
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-5	-4	3	7	7	-6	16	23
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-4,7	-2,4	3,1	-114,8	4,9	-1,1	-2,2	-29,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,7	-2,4	3,1	5,3	4,9	-1,1	3,4	4,2
Toimitukset, 1 000 t	200	215	238	219	215	653	728	947
Tuotanto, 1 000 t	160	180	200	213	223	540	760	973

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

**Heinä-syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli kolmannella vuosineljänneksellä -5 miljoonaa euroa (Q2/08: -4). Kolmannella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Tulosta heikensi alhaisempi toimitusmäärä sekä sellun ja paperin tuotannonrajoitukset. Tulosta paransivat kustannussäästötoimenpiteet ja kohonnut keskimääräinen myyntihinta.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 5 %. Office Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärä laski 7 %.

**Tammi-syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä tammi-syyskuussa oli -6 miljoonaa euroa (16). Tulosta heikensivät nousseet raaka-ainekustannukset, erityisesti puuraaka-aineen osalta. Kannattavuutta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu ja kustannussäästötoimenpiteet.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 3 %. Office Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärä laski 10 %. Lukuun sisältyy Wifstan tehtaan sulkemisen vaikutus.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 11 (23)

<b>Other Papers</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	
Liikevaihto, milj. e	235	231	240	241	247	706	731	972
EBITDA, milj. e	16	11	34	-3	19	61	24	21
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	17	12	10	3	13	38	32	36
Liiketulos, milj. e	-1	-6	17	-19	6	9	-25	-44
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-1	-6	-7	-13	-2	-14	-20	-33
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,4	-2,7	8,1	-8,7	2,7	1,6	-4,0	-5,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,3	-2,4	-3,2	-6,1	-0,9	-2,0	-3,0	-3,9
Toimitukset, 1 000 t	289	282	290	292	297	860	871	1 163
Tuotanto, 1 000 t	282	291	294	294	296	867	883	1 177

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

### **Heinä-syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Other Papers -liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -1 miljoonaa euroa (Q2/08: -6). Kolmannella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Tulosta heikensivät korkeammat valmistuskustannukset. Tulosta paransi Metsä-Botnian Uruguayn sellutehtaan korkeampi tuotantomäärä, toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin keskimääräisen myyntihinnan nousu.

Edellisellä vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisestä neljänneksestä 4 % ja Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien kokonaistoimitukset olivat ennallaan. Other Papers -liiketoiminta-alueen kokonaistoimitukset nousivat 2 % edelliseen neljännekseen verrattuna.

### **Tammi-syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Other Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -14 miljoonaa euroa (-20). Kannattavuutta heikensivät kohonneet puu- ja energiakustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä tuotannonrajoitukset sellutehtailla. Kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet, Uruguayn sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007 ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnankorotukset.

Tulos sisälsi kertaluonteisena eränä 23 miljoonan euron positiivisen tulosvaikutuksen liittyen New Thamesin tehtaan myyntiin ja vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista.

Other Papers -liiketoiminta-alueen edellisen vuoden vastaavan ajanjakson liiketulos sisälsi kertaluonteisia eriä nettona -6 miljoonaa euroa.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 1 % edelliseen vuoteen verrattuna. Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 1 % edelliseen vuoteen verrattuna. Other Papers -liiketoiminta-alueen kokonaistoimitukset laskivat 1 %, sisältäen kapasiteetin sulkemisen vaikutukset.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 12 (23)

<b>Market Pulp and Energy</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	
Liikevaihto, milj. e	158	149	150	134	139	456	406	540
EBITDA, milj. e	25	21	20	12	16	66	43	55
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	25	21	20	13	17	66	43	56
Liiketulos, milj. e	14	11	9	5	9	34	19	23
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	14	11	9	6	9	34	19	24
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,0	4,7	4,8	2,6	5,2	5,5	3,3	3,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,0	4,7	4,8	3,2	5,2	5,5	3,3	3,2
Toimitukset, 1 000 t	291	279	281	247	261	851	750	997

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

**Heinä-syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 14 miljoonaa euroa (Q2/08: 11). Kolmannella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Tulosta paransi kohonnut sellun myyntihinta ja toimitusmäärät. Tulosta heikensivät kohonneet puuraaka-ainekustannukset.

Edellisellä vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

**Tammi-syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 34 miljoonaa euroa (19). Kannattavuutta paransi Uruguay'n sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007. Kannattavuutta heikensivät kohonneet puukustannukset sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla. Tulos ei sisällä kertaluonteisia eriä.

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen edellisen vuoden vastaavan ajanjakson liiketulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 13 (23)

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

**Lyhennetty konsernin tuloslaskelma**

	2008	2007	Muutos	2007	2008	2007
Jatkuvat toiminnot, milj. e	Q1-Q3	Q1-Q3		Q3	Q3	Q3
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 514</b>	<b>2 671</b>	<b>-157</b>	<b>3 499</b>	<b>826</b>	<b>870</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	172	179	-7	195	24	20
Liiketoiminnan kulut	-2 414	-2 517	103	-3 296	-801	-791
Poistot ja arvonalentumiset	-172	-194	22	-447	-57	-54
<b>Liiketulos</b>	<b>100</b>	<b>139</b>	<b>-39</b>	<b>-49</b>	<b>-8</b>	<b>44</b>
% liikevaihdosta	4,0	5,2		-1,4	-1,0	5,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	0	-1	-3	0	0
Kurssierot	2	-3	5	1	1	0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-108	-100	-8	-141	-38	-36
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-7</b>	<b>36</b>	<b>-43</b>	<b>-192</b>	<b>-45</b>	<b>9</b>
% liikevaihdosta	-0,3	1,3		-5,5	-5,4	0,9
Tuloverot	0	-17	17	23	1	-9
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-7</b>	<b>19</b>	<b>-26</b>	<b>-169</b>	<b>-44</b>	<b>-1</b>
% liikevaihdosta	-0,3	0,7		-4,8	-5,3	-0,1
<b>Tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>-276</b>	<b>-22</b>	<b>-254</b>	<b>-27</b>	<b>-212</b>	<b>-7</b>
<b>Kauden tulos</b>	<b>-283</b>	<b>-3</b>	<b>-280</b>	<b>-196</b>	<b>-256</b>	<b>-8</b>
% liikevaihdosta	-11,3	-0,1		-5,6	-31,0	-0,9
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille	-292	-2	-290	-194	-261	-7
Vähemmistölle	9	-1	10	-2	5	-1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (e/osake)						
jatkuvista toiminnoista	-0,05	0,06	-0,11	-0,51	-0,15	0,00
lopetetuista toiminnoista	-0,84	-0,07	-0,77	-0,08	-0,64	-0,02
Yhteensä	-0,89	-0,01	-0,88	-0,59	-0,79	-0,02

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 14 (23)

**Lyhennetty konsernin tase**

<b>Milj. e</b>	<b>30.9. 2008</b>	<b>%</b>	<b>30.9. 2007</b>	<b>%</b>	<b>31.12. 2007</b>	<b>%</b>
<b>Varat</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Liikearvo	71	1,4	375	6,3	172	3,1
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	63	1,3	45	0,8	38	0,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 868	37,2	2 933	49,3	2 820	51,4
Biologiset hyödykkeet	54	1,1	45	0,8	47	0,9
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	453	9,0	357	6,0	390	7,1
Korolliset saamiset	23	0,5	34	0,6	27	0,5
Laskennalliset verosaamiset	5	0,1	29	0,5	4	0,1
Muut korottomat saamiset	6	0,1	6	0,1	14	0,3
	<b>2 543</b>	<b>50,7</b>	<b>3 823</b>	<b>64,4</b>	<b>3 512</b>	<b>64,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	533	10,6	714	12,0	619	11,3
Korolliset saamiset	67	1,3	57	0,9	62	1,1
Korottomat saamiset	687	13,6	1 192	20,0	908	16,6
Rahat ja pankkisaamiset	133	2,6	128	2,1	380	6,9
	<b>1 420</b>	<b>28,1</b>	<b>2 091</b>	<b>35,0</b>	<b>1 969</b>	<b>35,9</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät	1 065	21,2	33	0,6	0	0,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>5 028</b>	<b>100</b>	<b>5 947</b>	<b>100</b>	<b>5 481</b>	<b>100</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
<b>Oma pääoma</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 566	31,1	1 997	33,6	1 830	33,4
Vähemmistöosuus	65	1,3	51	0,9	52	0,9
	<b>1 631</b>	<b>32,4</b>	<b>2 048</b>	<b>34,5</b>	<b>1 882</b>	<b>34,3</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	274	5,4	330	5,5	290	5,3
Eläkeveloitteet	102	2,0	190	3,2	159	2,9
Varaukset	38	0,8	65	1,1	72	1,3
Muut korottomat velat	12	0,2	39	0,7	38	0,7
Korolliset velat	1 532	30,5	2 122	35,7	1 883	34,4
	<b>1 958</b>	<b>38,9</b>	<b>2 746</b>	<b>46,2</b>	<b>2 442</b>	<b>44,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Korottomat velat	611	12,2	860	14,4	704	12,8
Korolliset velat	422	8,4	281	4,7	453	8,3
	<b>1 033</b>	<b>20,6</b>	<b>1 141</b>	<b>19,1</b>	<b>1 157</b>	<b>21,1</b>
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	406	8,1	12	0,2	0	0,0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 397</b>	<b>67,6</b>	<b>3 899</b>	<b>65,5</b>	<b>3 599</b>	<b>65,7</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>5 028</b>	<b>100</b>	<b>5 947</b>	<b>100</b>	<b>5 481</b>	<b>100</b>

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 15 (23)

## Lyhennetty rahavirtalaskelma

Milj. e	2008 Q1-Q3	2007 Q1-Q3	2007	2008 Q3
Kauden tulos	-283	-3	-196	-256
Oikaisut yhteensä	404	263	479	278
Käyttöpääoman muutos	-19	-32	42	41
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>102</b>	<b>228</b>	<b>325</b>	<b>63</b>
Nettorahoituskulut	-64	-88	-160	-10
Maksetut verot	-20	-32	-38	3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>18</b>	<b>108</b>	<b>127</b>	<b>56</b>
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-89	-178	-259	-38
Omaisuuksien myynnit ja muut	141	280	628	3
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>52</b>	<b>102</b>	<b>369</b>	<b>-35</b>
Osakeanti, vähemmistön osuus	2	3	6	0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoitusserien muutos	-297	-246	-282	40
Maksetut osingot	-20	-20	-20	0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-315</b>	<b>-263</b>	<b>-296</b>	<b>40</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-245</b>	<b>-53</b>	<b>200</b>	<b>61</b>
Rahavarat kauden alussa	380	182	182	73
Rahavarojen muuntoero	1	-1	-2	2
Rahavarojen muutos	-245	-53	200	61
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	-3	0	0	-3
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>133</b>	<b>128</b>	<b>380</b>	<b>133</b>

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 16 (23)

**Laskelma oman pääoman muutoksista****Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma**

Milj. euroa	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvon- muutos ja muut rahastot	Ed. tilikau- sien tulos	Vähem- mistö- osuudet	Yht.
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2007, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>3</b>	<b>222</b>	<b>605</b>	<b>63</b>	<b>2 118</b>
Muuntoerot			-16			-2	-18
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			15				15
Myytavissä olevat sijoitukset omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-31			-31
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä				-5			-5
Valuuttavirtasuojaus omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-26			-26
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				16			16
Korkovirtasuojaus omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot							
Hyödykesuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				12			12
siirretty ostojen oikaisuksi				-8			-8
Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-4	11			7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			-5	-31		-2	-38
Kauden tulos					-2	-1	-3
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-5	-31	-2	-3	-41
Liiketoimet omistajien kanssa							
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian 9 %:n osuuden myynti						-11	
Metsä-Botnian Uruguay-järjestelyt						3	
Yhteensä						-8	-8
Osingonjako					-20	-1	-21
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	-9	-29
<b>Oma pääoma 30.9.2007, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-2</b>	<b>191</b>	<b>583</b>	<b>51</b>	<b>2 048</b>



Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 17 (23)

**Oikaistu oma pääoma**

<b>1.1.2008, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-11</b>	<b>225</b>	<b>391</b>	<b>52</b>	<b>1 882</b>
Muuntoero			3			1	4
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			2				2
Myytavissä olevat sijoitukset omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä				98			98
				-28			-28
Valuuttavirtasuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretty liikevaihdon oikaisuksi				-6			-6
				-6			-6
Korkovirtasuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretty rahoituserien oikaisuksi				-2			-2
Hyödykesuojaus omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretty ostojen oikaisuksi				2			2
Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot							
				-15			-15
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			5	43		1	49
Kauden tulos					-292	9	-283
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			5	43	-292	10	-234
Liiketoimet omistajien kanssa							
Vähemmistöosuusmuutos							
Metsä-Botnian							
Uruguay-järjestelyt						3	
Yhteensä						3	3
Osingonjako					-20		-20
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	3	-17
<b>Oma pääoma</b>							
<b>30.9.2008, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-6</b>	<b>268</b>	<b>79</b>	<b>65</b>	<b>1 631</b>

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 18 (23)

Tunnuslukuja	2008	2007	2007	2008
	Q1-Q3	Q1-Q3		Q3
Liikevaihto, milj. e	2 514	2 671	3 499	826
EBITDA, milj. e	272	333	398	49
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	188	247	313	60
Liiketulos, milj. e	100	139	-49	-8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	16	66	75	3
Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja, milj. e	-7	36	-192	-45
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-91	-37	-84	-34
Kauden tulos				
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-7	19	-169	-44
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-276	-22	-27	-212
Yhteensä	-283	-3	-196	-256
Osakekohtainen tulos				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,05	0,06	-0,51	-0,15
lopetetuista toiminnoista, e	-0,84	-0,07	-0,08	-0,64
Yhteensä, e	-0,89	-0,01	-0,59	-0,79
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,31	-0,19	-0,17	-0,13
Oman pääoman tuotto, %	-0,6	0,3	-8,5	-10,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,2	-5,1	-2,8	-8,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,9	6,1	-0,8	-0,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,3	3,2	2,8	1,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,5	34,5	34,4	32,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	129	117	124	129
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	114	107	99	114
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	4,77	6,09	5,58	4,77
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 865	2 187	1 867	1 865
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	89	178	259	38
Paperitoimitukset, 1000 tn	1 513	1 599	2 110	488
Kartonkitoimitukset, 1 000 t	908	912	1 201	302
Henkilöstö kauden lopussa	8 838	12 448	9 508	8 838

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 19 (23)

<b>Vastuut</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Omasta puolesta	62	60	61
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	4	4
Muiden puolesta	3	3	3
<b>Yhteensä</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>69</b>

  

<b>Avoimet johdannaissopimukset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Korkojohdannaiset	1 844	2 062	1 954
Valuuttajohdannaiset	3 153	3 524	3 809
Muut johdannaiset	207	182	133
<b>Yhteensä</b>	<b>5 204</b>	<b>5 768</b>	<b>5 896</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -14,0 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa 31.12.2007 ja 14,4 milj. euroa 30.9.2007).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joita on yhteensä 2 510,6 miljoonaa euroa (2 713,9 milj. euroa 31.12.2007 ja 2 020,1 milj. euroa 30.9.2007).

<b>Käyttöomaisuussitoumukset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Maksut alle vuoden	0	35	22
Maksut myöhemmin	1	4	4

  

<b>Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 820	3 156	3 156
Investoinnit	89	177	250
Vähennykset	-79	-153	-186
Myytävänä olevat omaisuuserät	-646		
Poistot ja arvonalentumiset	-160	-167	-228
Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset	-149	-58	-118
Muuntoero	-7	-22	-54
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 868</b>	<b>2 933</b>	<b>2 820</b>

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät Graphic Papers -liiketoiminnan

Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset sisältävät Graphic Papers -liiketoiminnan poistot ja arvonalentumiset sekä rinnakkaisvuonna myös Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan poistot.

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 20 (23)

**Liiketoimet lähipiirin kanssa**

Milj. e	2008	2007	2007
Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa	Q3	Q3	
Myynnit	25	26	34
Liiketoiminnan muut tuotot	2	137	138
Ostot	455	400	549
Korkotuotot	4	3	3
Korkokulut	3	6	8
Pitkäaikaiset saamiset	18	20	19
Myyntisaamiset ja muut saamiset	74	61	41
Pitkäaikaiset velat	0	1	1
Ostovelat ja muut velat	57	45	149

**Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa**

	2008	2007	2007
	Q3	Q3	
Myynnit	0	0	0
Ostot	3	3	4
Pitkäaikaiset saamiset	0	7	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7	1	7
Ostovelat ja muut velat	2	2	3

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin Osavuositarkastukset sekä M-realin vuoden 2007 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

**Tunnuslukujen laskentaperiaatteet**

Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista - tuloverot) per (Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut) per (Taseen loppusumma jatkuvista toiminnoista - korottomat velat jatkuvista toiminnoista (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Velkaantumisaste (%)	=	Korolliset velat per (Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset velat - likvidit varat - korolliset saamiset) per (Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus)
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 21 (23)

<b>Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	
Consumer Packaging	241	244	235	225	231	719	709	934
Office Papers	154	165	181	171	167	500	552	723
Other Papers	235	231	240	241	247	706	731	972
Market Pulp and Energy	158	149	150	134	139	456	406	540
Sisäinen myynti ja muu toiminta	38	40	53	57	86	133	273	330
<b>Liikevaihto</b>	<b>826</b>	<b>829</b>	<b>859</b>	<b>828</b>	<b>870</b>	<b>2 514</b>	<b>2 671</b>	<b>3 499</b>
Consumer Packaging	35	24	36	24	45	95	112	136
Office Papers	7	8	16	25	21	30	28	53
Other Papers	16	11	34	-3	19	61	24	21
Market Pulp and Energy	25	21	20	12	16	66	43	55
Muu toiminta	-34	63	-10	6	-2	20	126	133
<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>127</b>	<b>96</b>	<b>64</b>	<b>99</b>	<b>272</b>	<b>333</b>	<b>398</b>
% liikevaihdosta	5,9	15,3	11,2	7,7	11,4	10,8	12,5	11,4
Consumer Packaging	17	5	18	0	27	40	56	56
Office Papers	-5	-4	3	-173	7	-6	-14	-187
Other Papers	-1	-6	17	-19	6	9	-25	-44
Market Pulp and Energy	14	11	9	5	9	34	19	23
Muu toiminta	-32	65	-10	-1	-6	23	103	102
<b>Liiketulos</b>	<b>-8</b>	<b>71</b>	<b>37</b>	<b>-188</b>	<b>44</b>	<b>100</b>	<b>139</b>	<b>-49</b>
% liikevaihdosta	-1,0	8,6	4,3	-22,7	5,1	4,0	5,2	-1,4
<b>Kertaluonteiset erät</b>								
<b>Milj. e</b>								
Consumer Packaging	0	0	-1	-8	0	-1	-7	-15
Office Papers	0	0	0	-180	0	0	-30	-210
Other Papers	0	-1	24	-5	8	23	-6	-11
Market Pulp and Energy	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Muu toiminta	-11	73	0	-3	-1	62	116	113
<b>Kertaluonteisia eriä liiketulosessa</b>	<b>-11</b>	<b>72</b>	<b>23</b>	<b>-197</b>	<b>7</b>	<b>84</b>	<b>73</b>	<b>-124</b>
Consumer Packaging	35	24	37	25	45	96	117	142
Office Papers	7	8	16	20	21	30	57	78
Other Papers	17	12	10	3	13	38	32	36
Market Pulp and Energy	25	21	20	13	17	66	43	56
Muu toiminta	-23	-9	-9	5	-2	-42	-5	1
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>94</b>	<b>188</b>	<b>247</b>	<b>313</b>
% liikevaihdosta	7,3	6,6	8,5	8,0	10,8	7,5	9,2	8,9
Consumer Packaging	17	5	19	8	27	41	63	71
Office Papers	-5	-4	3	7	7	-6	16	23
Other Papers	-1	-6	-7	-13	-2	-14	-20	-33
Market Pulp and Energy	14	11	9	6	9	34	19	24
Muu toiminta	-20	-9	-10	1	-4	-38	-13	-12
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>16</b>	<b>66</b>	<b>75</b>
% liikevaihdosta	0,4	-0,1	1,6	1,1	4,3	0,6	2,5	2,1

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 22 (23)

<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>	<b>2008 Q3</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2008 Q1</b>	<b>2007 Q4</b>	<b>2007 Q3</b>	<b>2008 Q1-Q3</b>	<b>2007 Q1-Q3</b>	<b>2007</b>
Consumer Packaging	8,8	2,9	9,6	0,1	15,3	7,3	9,9	7,5
Office Papers	-4,7	-2,4	3,1	-114,8	4,9	-1,1	-2,2	-29,6
Other Papers	-0,4	-2,7	8,1	-8,7	2,7	1,6	-4,0	-5,3
Market Pulp and Energy	6,0	4,7	4,8	2,6	5,2	5,5	3,3	3,0
<b>Konserni</b>	<b>-0,5</b>	<b>8,9</b>	<b>5,7</b>	<b>-22,4</b>	<b>5,9</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,8</b>

  

<b>Sijoitettu pääoma Milj. e</b>	<b>2008 Q3</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2008 Q1</b>	<b>2007 Q4</b>	<b>2007 Q3</b>	<b>2008 Q1-Q3</b>	<b>2007 Q1-Q3</b>	<b>2007</b>
Consumer Packaging	766	778	781	731	742	766	744	731
Office Papers	405	422	475	518	681	405	681	518
Other Papers	878	875	871	823	850	878	850	823
Market Pulp and Energy	897	898	852	698	651	897	651	698
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	-27	137	256	532	282	-27	282	532
<b>Konserni</b>	<b>2 919</b>	<b>3 111</b>	<b>3 236</b>	<b>3 303</b>	<b>3 206</b>	<b>2 919</b>	<b>3 206</b>	<b>3 303</b>

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pois lukien korot ja verot) vähennettynä segmentin veloilla (= ostovelat ja saadut ennakot sekä siirtovelat (pois lukien korot ja verot)).

<b>Henkilöstö Keskimäärin</b>	<b>2008 Q1-Q3</b>	<b>2007 Q1-Q3</b>	<b>2007</b>
Consumer Packaging	1 328	1 557	1 504
Office Papers	1 322	1 695	1 657
Other Papers	2 562	2 772	2 734
Market Pulp and Energy	594	581	571
Muut jatkuvat toiminnot	1 134	1 918	1 801
Lopetetut toiminnot	2 264	4 847	4 408
<b>Yhteensä</b>	<b>9 204</b>	<b>13 370</b>	<b>12 675</b>

<b>Toimitukset 1000 t</b>	<b>2008 Q3</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2008 Q1</b>	<b>2007 Q4</b>	<b>2007 Q3</b>	<b>2007 Q2</b>	<b>2008 Q1-Q3</b>	<b>2007 Q1-Q3</b>
<b>Consumer Packaging</b>	<b>302</b>	<b>309</b>	<b>298</b>	<b>291</b>	<b>297</b>	<b>313</b>	<b>908</b>	<b>912</b>
Office Papers	200	215	238	219	215	241	653	728
Other Papers	289	282	290	292	297	277	860	871
<b>Paperisegmentit yhteensä</b>	<b>488</b>	<b>497</b>	<b>527</b>	<b>511</b>	<b>511</b>	<b>518</b>	<b>1 513</b>	<b>1 599</b>
Market Pulp and Energy	291	279	281	247	261	227	851	750

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2008

22.10.2008 23 (23)

<b>Tuotanto</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>1000 t</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>
<b>Consumer Packaging</b>	<b>302</b>	<b>294</b>	<b>314</b>	<b>294</b>	<b>303</b>	<b>302</b>	<b>910</b>	<b>916</b>
Office Papers	160	180	200	213	223	257	540	760
Other Papers	282	291	294	294	296	296	867	883
<b>Paperitehtaat yhteensä</b>	<b>442</b>	<b>471</b>	<b>494</b>	<b>507</b>	<b>519</b>	<b>553</b>	<b>1 406</b>	<b>1 643</b>
<b>Metsä-Botnian sellu 1)</b>	<b>270</b>	<b>233</b>	<b>252</b>	<b>235</b>	<b>203</b>	<b>200</b>	<b>755</b>	<b>607</b>
<b>M-realın sellu</b>	<b>377</b>	<b>391</b>	<b>415</b>	<b>369</b>	<b>417</b>	<b>360</b>	<b>1 183</b>	<b>1 167</b>

1) vastaa M-realın 30 %:n omistusosuutta Metsä-Botniasta