

M-real Oyj:n osavuositiedot 1.1. - 30.9.2007

1 (25)  
25.10.2007

## M-realin kolmannen vuosineljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 42 miljoonaan euroon

### Tulos vuoden 2007 kolmannelta neljännekseltä

- Liikevaihto 1 366 miljoonaa euroa (Q2/07: 1 360)
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 42 miljoonaa euroa (4). Liikevoitto sisältäen kertaluonteiset erät 49 miljoonaa euroa (-9)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -3 miljoonaa euroa (-29). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 4 miljoonaa euroa (-42)

### Tulos vuoden 2007 ensimmäiseltä yhdeksältä kuukaudelta

- Liikevaihto 4 158 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 4 186)
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 77 miljoonaa euroa (31). Liikevoitto sisältäen kertaluonteiset erät 144 miljoonaa euroa (-25)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -47 miljoonaa (-61). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 20 miljoonaa euroa (-117)

### Kolmannen vuosineljänneksen tapahtumat

- M-real sopi myyvänsä Map Merchant Group -paperitukkurin Sequana Capitalin tytäryhtiölle Antalikselle. Kaupan kokonaisarvo on 382 miljoonaa euroa. Kaupasta arvioidaan kirjattavan noin 80 miljoonan euron myyntivoitto. 24.10.2007 EU-kilpailuviranomaiset antoivat kaupalle hyväksynnän
- Tampereella sijaitsevan Takon kartonkitehtaan konelinja 2 ja Ruotsissa sijaitseva Wifstan hienopaperitehdas suljettiin.
- M-real neuvotteli Saksassa sijaitsevan erikoispaperitehtaansa Zanders Reflexin myymisestä Arjowiggins Groupille. Kauppasopimus tehtiin 12.10.2007. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksynnän.

**- ”Vaikkeasta toimintaympäristöstä huolimatta M-realin tulos parani selvästi. Päällystämättömän hienopaperin kohonneet hinnat, pakkauskartonkien vahva kysyntä ja toteutuneet hinnankorotukset sekä onnistuneet tulosparannustoimenpiteet edistävät vertailukelpoisen kannattavuuden parantumista. Tuotantokustannusten nousu jatkuu – pystymme kuitenkin omilla toimillamme kattamaan kohonneet kustannukset. Sitä mukaa kun käynnissä olevat ohjelmat saadaan päätökseen käynnistämme uusia tulosparannusohjelmia, joiden tavoitteena on vähintään kattaa kohoavat tuotantokustannukset myös vuosina 2008 ja 2009.”**

**Toimitusjohtaja Mikko Helander, M-real Oyj**

*M-real Oyj on yksi Euroopan johtavista paperi- ja kartonkiyhtiöistä, joka tarjoaa ensiluokkaisia ratkaisuja kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin. Yhtiön maailmanlaajuisen myyntiverkoston asiakkaita ovat lehtikustantamot, painotalot, paperitukkurit, toimistot, tunnetut kuluttajatuotteita valmistavat yritykset ja kotelopainajat.*

*M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osake listataan OMX Pohjoismaisessa Pörssissä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2006 oli 5,6 miljardia euroa ja se työllistää yli 12 000 henkilöä.*

25.10.2007 2 (25)

TUNNUSLUKUJA	Q1-Q3			Q1-Q3		
	Q3/07	Q2/07	Q3/06	2007	2006	2006
Liikevaihto, Me	1 366	1 360	1 367	4 158	4 186	5 624
EBITDA, Me	123	73	106	397	251	299
ilman kertaluonteisia eriä, Me	118	84	108	314	307	411
Liikevoitto, Me	49	-9	15	144	-25	-271
ilman kertaluonteisia eriä, Me	42	4	17	77	31	45
Tulos ennen veroja, Me	4	-42	-22	20	-117	-408
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-3	-29	-20	-47	-61	-92
Kauden tulos, Me	-8	-49	-33	-3	-133	-399
Tulos/osake, e	-0,02	-0,15	-0,10	-0,01	-0,40	-1,21
Oman pääoman tuotto, %	-1,6	-10,4	-6,1	-0,2	-7,9	-18,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,1	-8,8	-5,8	-5,8	-4,7	-4,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,6	-0,5	1,8	4,6	-0,2	-5,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,9	0,7	2,0	2,6	1,4	1,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,7	32,8	34,3	32,7	34,3	30,9
Velkaantumistaso kauden lopussa, %	117	117	111	117	111	126
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 187	2 192	2 402	2 187	2 402	2 403
Bruttoinvestoinnit, Me	66	62	101	178	305	428
Paperitoimitukset, 1 000 tn	975	965	1 031	2 969	3 151	4 192
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	297	313	285	912	873	1 161
Henkilöstö kauden lopussa	12 449	13 302	14 509	12 449	14 509	14 125

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

### Heinä-syyskuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

Liikevaihto oli 1 366 miljoonaa euroa (Q2/07: 1 360). Liikevoitto oli 49 miljoonaa euroa (Q2/07: -9). Liikevoittoon sisältyy positiivisena kertaluonteisena eränä Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksia varten tehdyn kuluvarauksen pienentäminen 7 miljoonalla eurolla. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 42 miljoonaa euroa (4).

Edellisen neljänneksen liikevoittoon sisältyi kertaluonteisina kuluina 9 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden alaskirjauksia liittyen kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan sisältäen muun muassa Takon kartonkitehtaan kartonkikonelinja 2:n sulkemiskustannukset. Lisäksi liikevoittoon sisältyi 2 miljoonan euron myyntitappio Suomen ja Unkarin kotelotehtaiden myynnistä.

Kertaluonteiset erät nettona olivat vuoden 2007 kolmannella vuosineljänneksellä 7 miljoonaa euroa (Q2/07: -13).

Liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuosineljännekseen verrattuna paransivat toteutetut tehostamistoimenpiteet sekä päällystämättömän hienopaperin noin kahden prosentin hinnannousu. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui ja hintojen lasku pysähtyi. Edellisen neljänneksen tulosta rasittivat kunnossapitoseisokit. Puukustannukset jatkoivat nousuaan kolmannella neljänneksellä.

Heinä-syyskuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 975 000 tonnia (Q2/07: 965 000). Katsauskaudella tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 60 000 tonnilla (50 000).

25.10.2007 3 (25)

Kartongin toimitukset heinä-syyskuussa olivat 297 000 tonnia (313 000), eikä tuotannon rajoituksia ollut (31 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -46 miljoonaa euroa (-32). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -2 miljoonaa euroa (2). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -44 miljoonaa euroa (-34). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten purkamisesta syntynyttä voittoa ja korkosuojausten arvostusvoittoa 6 miljoonaa euroa (7).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 4 miljoonaa euroa (-42). Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -3 miljoonaa euroa (-29). Tuloverojen negatiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 12 miljoonaa euroa (7).

Osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (-0,15). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,04 euroa (-0,13). Oman pääoman tuotto oli -1,6 prosenttia (-10,4), ilman kertaluonteisia eriä -3,1 (-8,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,6 prosenttia (-0,5), ilman kertaluonteisia eriä 3,9 prosenttia (0,7).

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

Liikevaihto oli 4 158 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 4 186). Liikevoitto oli 144 miljoonaa euroa (-25). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 77 miljoonaa euroa (31).

Vuoden 2007 tammi-syyskuun kertaluonteiset erät nettona olivat 67 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 135 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeista
- 14 miljoonan euron kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi ensimmäisellä neljänneksellä sekä tämän kuluvarauksen alentaminen 7 miljoonalla eurolla kolmannella neljänneksellä
- 29 miljoonan euron kuluvaraus Wifstan tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi
- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio myytävänä olevan omaisuuden arvostamisesta todennäköiseen myyntihintaan IFRS 5:n mukaisesti
- 11 miljoonan euron kuluvaraus ja käyttöomaisuuden alaskirjaus kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan liittyen.

Vuoden 2006 tammi-syyskuun kertaluonteiset erät nettona olivat -56 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 37 miljoonan euron luovutustappio Pont Sainte Maxencen paperitehtaasta
- 19 miljoonan euron kuluvaraukset Alizayn, Stockstadtin ja Halleinin tehtaiden tehostamisohjelmiin liittyen.

Toimialoista kannattavuuttaan paransivat kaikki lukuun ottamatta Publishing-toimialaa, jossa markkinatilanne oli erittäin haasteellinen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ja myyntihinnat laskivat.

Liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä paransivat erityisesti toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä päällystämättömän hienopaperin noin 9 prosentin

25.10.2007 4 (25)

hinnannousu. Lisäksi Consumer Packaging -toimiala paransi selvästi kannattavuuttaan pääasiassa nousseen toimitusmäärän ansiosta.

Liikevoittoa alensivat keskimäärin 8 prosenttia heikompi Yhdysvaltain dollari, noussut kuitupuun hinta sekä heikentyneestä puun saatavuudesta aiheutuneet tuotannon menetykset.

Tammi-syyskuun aikana paperin kokonaistoimitusmäärä oli 2 969 000 tonnia (3 151 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 151 000 tonnilla (151 000). Kartongin toimitukset olivat 912 000 tonnia (873 000) ja tuotannon rajoitukset 48 000 tonnia (41 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -124 miljoonaa euroa (-92). Nettorahoituskulujen nousu johtuu kohonneesta markkinakorkotasosta ja luottoluokituksen alenemisesta sekä lisäksi viime vuoden vastaavan ajanjakson positiivisista kurssieroista. Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -5 miljoonaa euroa (4). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -119 miljoonaa euroa (-96). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten purkamisesta syntynyttä voittoa ja korkosuojausten arvostusvoittoa 9 miljoonaa euroa (6).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 20 miljoonaa euroa (-117). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -47 miljoonaa euroa (-61). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -23 miljoonaa euroa (-16).

Osakekohtainen tulos oli -0,01 euroa (-0,40). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,25 (-0,23). Oman pääoman tuotto oli -0,2 prosenttia (-7,9), ilman kertaluonteisia eriä -5,8 (-4,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,6 prosenttia (-0,2), ilman kertaluonteisia eriä 2,6 prosenttia (1,4).

## Henkilöstö

Henkilöstömäärä 30.9.2007 oli 12 449 (31.12.2006: 14 125), josta Suomessa työskenteli 3 687 (4 220). Yrityskauppojen osuus vähennyksistä vuonna 2007 on 655 henkilöä. Tammi-syyskuussa 2007 M-realn palveluksessa oli keskimäärin 13 370 henkilöä (Q1-Q3/06: 15 085). Vuonna 2007 henkilöstömäärään sisältyy 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä ja vuonna 2006 39 prosenttia.

## Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa 2007 yhteensä 178 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 305). Niihin sisältyy 95 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (161). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realn omistusosuuteen, joka vuonna 2007 on 30 prosenttia ja vuonna 2006 oli 39 prosenttia.

Metsä-Botnian Uruguay sellutehdasinvestointi etenee suunnitelmien mukaisesti ja tehtaan rakennus- ja asennustyöt ovat teknisesti lähes valmiit. Tehtaan käynnistysprosessi alkaa heti, kun Uruguayn ympäristöviranomaiset antavat tehtaalta käynnistyslupaa. M-real saavuttaa tehtaan käynnistymisen myötä strategiansa mukaisen selluomavaraisuuden. Uruguayn tehdas on käynnistyttyään yksi maailman kustannustehokkaimmista kemiallisen sellun tuotantolaitoksista.

25.10.2007 5 (25)

## Rakennemuutos

Lokakuussa 2006 käynnistetty saneerausohjelma etenee laajennettuna. Tammikuussa 2007 M-real myi 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitto Osuuskunnalle 240 miljoonalla eurolla kirjaten 135 miljoonan euron myyntivoiton. Sittingbournen hienopaperitehdas Iso-Britanniassa suljettiin tammikuun lopussa ja Gohrsmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa helmikuun lopussa. Wifstan hienopaperitehdas Ruotsissa suljettiin heinäkuussa. Yhteensä noin kolmannes suljettujen koneiden tuotannosta on siirretty M-realille muille koneille. Sulkemisiin liittyen on vuoden 2006 tilinpäätökseen kirjattu kuluksi 76 miljoonaa euroa ja vuonna 2007 36 miljoonan euron kuluvaraus sulkemisten loppuunsaattamiseksi. Sulkemisten kassavaikutukset ovat noin -70 miljoonaa euroa, josta hieman yli puolet realisoituu vuonna 2007 ja loput vuosina 2008 - 2015.

Kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan liittyvät yhteistoimintalain mukaiset neuvottelut saatiin päätökseen kesän aikana. Ohjelman kokonaishenkilöstövaikutus on noin 500 henkilötyövuotta. Tämän lisäksi neuvotteluissa sovittiin vakanssimuutoksista ja muista tehostamistoimista siten, että määräaikaisen ja lomittavan työvoiman tarve pienenee noin 100 henkilötyövuodella. Päätetyillä ja aikaisemmin toteutetuilla toimenpiteillä saavutetaan Suomen toiminnoissa noin 40 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt täysimääräisenä vuoden 2009 alusta. Ohjelmasta aiheutuvat noin 11 miljoonan euron kertaluonteiset kulut kirjattiin toiselle vuosineljännekselle. Summa sisältää noin 2 miljoonan euron alakirjauksen käyttöomaisuudesta. Takon kartonkitehtaan kartonkikonelinja 2, jonka vuosikapasiteetti oli 70 000 tonnia, suljettiin aiemmin ilmoitetun mukaisesti heinäkuussa. Tuotanto on pääosin siirretty Consumer Packaging -toimialan muille koneille.

Touko-kesäkuun vaihteessa M-real myi Takon Kotelotehdas Oy:n Pyroll Oy:lle ja M-real Petöfi Nyomda Kft:n saksalaiselle STI Groupille. Näiden Suomessa ja Unkarissa sijaitsevien kotelotehtaiden myyntien yhteenlaskettu velaton kauppahinta oli 35 miljoonaa euroa. Kaupoista kirjattiin 2 miljoonan euron tappio toisen vuosineljänneksen tulokseen. Kauppojen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä kuluvana vuonna on lievästi negatiivinen. Vuotuinen liikevaihto vähenee näiden kauppojen seurauksena noin 55 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä noin 580:llä. Meulemansin kotelotehtaan myyntiprosessi jatkuu.

Heinäkuussa M-real sopi paperitukkuri Map Merchant Holdings BV:n ja sen tytäryhtiöiden myynnistä ranskalaiselle Antalis International SAS:lle. Kaupan kokonaisarvo sisältäen mahdolliset velka- ja eläkevastuut on 382 miljoonaa euroa. Kaupasta arvioidaan kirjattavan noin 80 miljoonan euron myyntivoitto, joka sisällytetään kaupan päätöshetken vuosineljänneksen tilinpäätöslukuihin. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-realille tulokseen ennen veroja lukuun ottamatta kertaluonteista tulosvaikutusta tehdystä kaupasta. Velkaantumisasasteen arvioidaan laskevan kauppaan liittyen noin 20 prosenttiyksikköä. Kilpailuviranomaisten hyväksyntä on saatu ja kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2007 loppuun mennessä. Kaupan toteuduttua M-real on myynyt omaisuuseriä yli 650 miljoonalla eurolla ylittäen 500 miljoonan euron tavoitteen.

M-real käytti heinäkuussa sopimuksen mukaisen osto-oikeutensa ostaa Kyröskosken kaasukombivoimala ja maa-alueet, joilla M-realille Kyröskosken tehtaot sijaitsevat, noin 13 miljoonalla eurolla.

25.10.2007 6 (25)

## Rahoitus

Omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 32,7 prosenttia (31.12.2006: 30,9) ja velkaantumisaste 117 prosenttia (126). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste syyskuun lopussa oli noin 102 prosenttia (111) ja omavaraisuusaste noin 36 prosenttia (34).

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 2 187 miljoonaa euroa (2 402). Pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 12 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 77 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli syyskuun lopussa 7,0 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,7 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 5,3 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 5 ja 8 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi-syyskuussa 228 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 188). Käyttöpääoma nousi 32 miljoonaa euroa (74).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 6 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 6 ja 7 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 95 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli syyskuun lopussa 985 miljoonaa euroa, josta 856 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 129 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Elokuussa peruutettiin jäljellä ollut noin 350 miljoonan euron osuus marraskuussa 2007 erääntyvästä 850 miljoonan euron sitovasta lainalimiitistä, jota ei riittävän likviditeettireservin vuoksi ole tarpeen uusida. Lisäksi lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössä oli ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 600 miljoonan euron arvosta.

## Osakkeet

M-real B-osakkeen ylin kurssi OMX Pohjoismaisessa Pörssissä tammi-syyskuussa oli 5,94 euroa, alin 3,57 euroa ja keskipkurssi 4,89 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,92 euroa. Vuoden 2006 keskipkurssi oli 4,41 euroa. Vuoden 2006 lopussa kurssi oli 4,79 euroa.

B-osakkeen vaihto oli tammi-syyskuussa 1 923 miljoonaa euroa, eli 135 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 1 287 miljoonaa euroa. Metsäliitto Osuuskunta omisti syyskuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 40,4 prosenttia.

Yhtiökokous 13.3.2007 valtuutti hallituksen toistaiseksi päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja/tai yhden tai useamman osakeyhtiölain 10 luvun mukaisen vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että osakeannissa tai vaihtovelkakirjoja annettaessa voidaan merkitä uusia M-real Oyj:n nimellisarvoltaan 1,70 euroa olevia B-osakkeita yhteensä enintään 58.365.212 kappaletta ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä

25.10.2007 7 (25)

enintään 99.220.860,40 eurolla. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajan etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita ja/tai vaihtovelkakirjalainaa sekä päättämään merkintähinnoista ja muista ehdoista. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy kuten yhtiön taseen vahvistaminen, yritysjärjestelyjen mahdollistaminen tai muu yhtiön liiketoiminnan kehittäminen.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

12.10.2007 M-real sopi myyvänsä Saksan Dürenissä sijaitsevan erikoispaperia valmistavan tehtaansa Zanders Reflexin Arjowiggins Groupille. M-real kirjaa kaupasta noin 20 miljoonan euron kertaluonteisen tappion. Kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2007 lopulla ja kirjautuvan kuluvan vuoden viimeisen neljänneksen tulokseen. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-realin operatiiviseen tulokseen. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksynnän.

### **Puuhuolto**

Puun toimitustilanne on jatkunut tiukkana. Tehtaiden puuhuolto on pystytty hoitamaan, puuta on toimitettu tehtaille muun muassa tilapäisjärjestelyinä Ruotsin ja Saksan myrskytuhoalueilta. Tuotannossa on jouduttu tekemään erityisjärjestelyjä muun muassa huoltoseisokkeja aikaistamalla.

Kuitupuun kysynnän ja hintatason arvioidaan jatkuvan korkeana. Alhaisesta varastotasosta ja Venäjän toimitustilanteesta johtuen tehtaiden puuhuolto vuoden viimeisellä neljänneksellä jatkuu haasteellisena.

### **Lähiajan näkymät**

M-realin päätuotteiden kysynnän ennakoitaan loppuvuonna olevan hyvällä tasolla. Toimistopaperin ja pakkauskartongin hintakehityksen arvioidaan jatkuvan hyvänä myös vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä. Heikentyneestä Yhdysvaltain dollarista huolimatta Euroopan aikakauslehtipaperimarkkina parantunee Pohjois-Amerikan vähentyneen kapasiteetin ja tämän takia kasvavien vientitoimitusten seurauksena. Aikakauslehtipaperin hintojen nousulle pitäisi tiukan markkinatilanteen vallitessa olla mahdollisuuksia vuoden lopussa ja ensi vuoden alussa. Toimet päällystetyn hienopaperin hintojen korottamiseksi jatkuvat myös vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Tuotannon tekijöiden kustannuksissa ei ole edelleenkään havaittavissa helpotuksia. M-realin tulosparannusohjelmat kattavat vuoden 2007 kustannusnousut. M-real käynnistää uusia tulosparannusohjelmia entisten tultua päätökseen. Näiden ohjelmien tavoitteena on vähintään kattaa tuotannon tekijöiden kohoavat kustannukset myös vuosina 2008 ja 2009.

Vuoden 2007 viimeisen neljänneksen liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan heikkenevän vuoden kolmannesta neljänneksestä kausiluonteisten tekijöiden takia.

## **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

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-real tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, puun saatavuus ja hinta, muut raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä Yhdysvaltain dollarin kurssi. M-real vuoden 2006 vuosikertomuksen sivulla 25 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

M-REAL OYJ

### **Lisätiedot:**

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 010 469 4321

Anne-Mari Achrén, viestintä, puh. 010 469 4541

**TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS****Consumer Packaging**

	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Liikevaihto, Me	231	243	235	241	236	709	730	971
EBITDA, Me	45	28	39	25	38	112	106	131
ilman kertaluonteisia eriä, Me	45	33	39	25	38	117	106	131
Liikevoitto, Me	27	8	21	0	17	56	43	43
ilman kertaluonteisia eriä, Me	27	15	21	4	17	63	43	47
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,3	4,1	10,9	0,3	7,5	10,0	6,6	5,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	15,3	7,9	10,9	2,1	7,5	11,2	6,6	5,6
Toimitukset, 1 000 tn	297	313	302	288	285	912	873	1 161
Kartonkituotanto, 1 000 tn	303	302	311	279	273	916	842	1 121

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Consumer Packaging -toimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 27 miljoonaa euroa (Q2/07: 15). Kolmannella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Toisen vuosineljänneksen liikevoittoon kirjattiin kertaluonteisina kuluina 5 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden alaskirjauksia liittyen kotimaan toimintojen tulosparrannusohjelmaan.

Tulosta paransivat edellistä neljänneestä korkeampi taivekartongin tuotantomäärä sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Tulosta rasitti edelleen heikentynyt Yhdysvaltain dollari.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat edellisen vuosineljänneksen tasolla. M-realn taivekartongin toimitukset laskivat 5 prosenttia. Toteutettujen hinnankorotusten ansiosta taivekartongin euromääräinen myyntihinta pysyi ennallaan heikentyneestä dollarista huolimatta.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli 6 prosenttia pienempi kuin toisella vuosineljänneksellä. Euromääräinen myyntihinta pysyi ennallaan.

Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Toimialan tammi-syyskuun liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 63 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 43). Edelliseen vuoteen verrattuna kannattavuutta paransi lähinnä korkeampi toimitusmäärä ja toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Edellisen vuoden tammi-syyskuun tulosta rasitti Simpeleen tehtaan investointiseisokki.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 6 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realn toimitukset olivat 8 prosenttia korkeammat.

25.10.2007 10 (25)

Taivekartongin euromääräinen myyntihinta oli viime vuotta alhaisempi heikentyneestä dollarista johtuen.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli 6 prosenttia viime vuotta korkeampi. Euromääräinen keskihinta oli viime vuotta vastaavalla tasolla. Tapettipaperin myyntihinta on noussut selvästi.

Jo myydyt Suomen ja Unkarin sekä myynnissä oleva Belgian kotelotehdas on vuoden 2007 alusta alkaen raportoitu Muussa toiminnassa.

## Publishing

	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Liikevaihto, Me	227	208	212	220	226	647	667	887
EBITDA, Me	31	12	21	23	36	64	91	114
ilman kertaluonteisia eriä, Me	31	15	21	23	36	67	91	114
Liikevoitto, Me	12	-7	3	3	14	8	27	30
ilman kertaluonteisia eriä, Me	12	-4	3	3	14	11	27	30
Sijoitetun pääoman tuotto,%	5,1	-2,5	1,3	1,4	5,3	1,2	3,4	3,0
ilman kertaluonteisia eriä,%	5,1	-1,3	1,3	1,4	5,3	1,6	3,4	3,0
Toimitukset, 1 000 tn	330	302	303	313	320	935	944	1 258
Tuotanto, 1 000 tn	324	287	282	283	307	893	884	1 167

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

### Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Publishing-toimialan kolmannen vuosineljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 12 miljoonaa euroa (Q2/07: -4). Kolmannella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Toisen vuosineljänneksen liikevoittoon kirjattiin 3 miljoonan euron kuluvaraus liittyen kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan.

Tulosta paransivat selvästi edellistä vuosineljänneestä korkeammat toimitus- ja tuotantomäärät sekä alemmat kiinteät kustannukset.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 9 prosenttia. Publishing-toimialan toimitusmäärä nousi noin 9 prosenttia.

### Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Publishing-toimialan tammi-syyskuun liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 11 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 27). Liikevoittoa heikensivät lähinnä korkeammat kuitukustannukset sekä keskimääräisen myyntihinnan lasku. Liikevoittoa paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

25.10.2007 11 (25)

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset olivat vuoden 2006 tasolla. Publishing-toimialan toimitusmäärä laski noin 1 prosentin.

### Commercial Printing

	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Liikevaihto, Me	346	339	366	369	361	1 051	1 135	1 504
EBITDA, Me	22	19	6	-33	14	47	12	-21
ilman kertaluonteisia eriä, Me	17	18	20	19	16	55	55	74
Liikevoitto, Me	3	-5	-17	-179	-10	-19	-63	-242
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-4	-6	-3	-6	-8	-13	-20	-26
Sijoitetun pääoman tuotto,%	1,3	-1,6	-6,3	-63,3	-3,2	-2,2	-7,0	-21,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,5	-2,0	-0,8	-1,9	-2,6	-1,5	-0,6	-2,2
Toimitukset, 1 000 tn	430	422	454	464	453	1 306	1 431	1 895
Tuotanto, 1 000 tn	428	448	457	464	456	1 333	1 459	1 923

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

### Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Commercial Printing -toimialan kolmannen vuosineljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli -4 miljoonaa euroa (Q2/07: -6). Liikevoitto sisältäen kertaluonteiset erät oli 3 miljoonaa euroa (Q2/07: -5). Kolmannella neljänneksellä kirjattiin positiivisena kertaluonteisena eränä Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvän kuluvarauksen alentaminen 7 miljoonalla eurolla.

Tulosta paransi edelliseen vuosineljännekseen verrattuna noin 2 prosenttia korkeampi toimitusmäärä ja heikensi edelleen nousseet kuitukustannukset sekä heikentynyt Yhdysvaltain dollari.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 3 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitukset olivat 2 prosenttia edellistä vuosineljännestä korkeammat. Keskimääräinen euromääräinen myyntihinta laski 1 prosentin. Päällystämättömän hienopaperin euromääräinen myyntihinta nousi 2 prosenttia. Myös erikoispaperien keskimääräinen myyntihinta nousi hieman.

### Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Toimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä tammi-syyskuussa oli -13 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: -20). Kokonaistoimitukset olivat noin 9 prosenttia alhaisemmat kuin vastaavana ajankohtana vuosi sitten johtuen Sittingbournen tehtaan ja Gohrsmühlen koneiden sulkemisesta sekä Pont Sainte Maxencen tehtaan myymisestä. Vertailukelpoinen toimitusmäärä oli noin prosentin edellistä vuotta korkeampi. Kannattavuutta heikensivät erityisesti edellistä vuotta selvästi korkeammat kuitukustannukset sekä heikentynyt dollari. Kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä tappiollista yksiköistä luopuminen.

25.10.2007 12 (25)

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 1 prosentin. M-realn päällystetyn hienopaperin kokonaistoimitusmäärä aleni lähes 9 prosenttia. Tähän sisältyy Sittingbournen tehtaan ja kahden Gohrmühlen tehtaan koneen sulkemisten vaikutus. Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen euromääräinen myyntihinta oli noin prosentin edellistä vuotta alempi.

### Office Papers

	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Liikevaihto, Me	167	183	202	189	181	552	538	727
EBITDA, Me	21	15	-8	26	15	28	33	59
ilman kertaluonteisia eriä, Me	21	15	22	26	15	58	43	69
Liikevoitto, Me	7	1	-22	-4	-1	-14	-14	-18
ilman kertaluonteisia eriä, Me	7	1	8	11	-1	16	-4	7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,9	0,6	-12,0	-1,9	-0,2	-2,2	-2,3	-2,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,9	0,6	5,0	6,0	-0,2	3,3	-0,6	1,1
Toimitukset, 1 000 tn	215	241	272	264	258	728	775	1 039
Tuotanto, 1 000 tn	223	257	280	253	259	760	775	1 028

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

### Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Office Papers -toimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli kolmannella vuosineljänneksellä 7 miljoonaa euroa (Q2/07: 1). Toisella ja kolmannella neljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Liikevoittoa paransi keskimääräisen myyntihinnan noin 2 prosentin nousu. Tulosta heikensivät edelleen nousseet puukustannukset sekä toimitusmäärän lasku. Edellisen neljänneksen tulosta heikensivät erityisesti Alizayn ja Husumin tehtaiden vuosihuoltoseisokit.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 5 prosenttia. Office Papers -toimialan toimitusmäärä laski 11 prosenttia.

### Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Toimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä tammi-syyskuussa oli 16 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: -4). Vuonna 2006 kertaluonteisena eränä raportointiin toimialan 10 miljoonan euron osuus Alizayn tehtaan tehostamisohjelman kuluvarauksesta.

Tulosta paransi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan noin 9 prosentin nousu. Tulosta heikensivät nousseet raaka-ainekustannukset, erityisesti puukustannukset.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat

25.10.2007 13 (25)

1 prosentin. Office Papers -toimialan toimitusmäärä laski 6 prosenttia. Tähän sisältyy Wifstan tehtaan sulkemisen vaikutus.

### Map Merchant Group

	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Liikevaihto, Me	351	349	379	377	342	1 079	1 061	1 438
EBITDA, Me	7	7	8	5	5	22	22	27
ilman kertaluonteisia eriä, Me	7	7	11	11	5	25	22	33
Liikevoitto, Me	6	6	7	-59	3	19	17	-42
ilman kertaluonteisia eriä, Me	6	6	10	10	3	22	17	27
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,3	8,9	11,8	-82,8	4,9	9,7	7,3	-14,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,3	8,9	15,9	14,0	4,9	11,0	7,3	9,4
Toimitukset, 1 000 tn	340	339	372	367	347	1 052	1 064	1 431

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

### Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli kolmannella vuosineljänneksellä 6 miljoonaa euroa (Q2/07: 6). Tulosta paransi alentuneet kiinteät kustannukset ja heikensi alempi myyntikate.

### Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 22 miljoonaa euroa (Q1-Q3/06: 17). Tulosta paransi toimistopaperin korkeampi keskimääräinen myyntihinta.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

### Lyhennetty tuloslaskelma

Jatkuvat toiminnot, Me	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	Muutos	2006	Q2/07	Q3/07
<b>Liikevaihto</b>	<b>4 158</b>	<b>4 186</b>	<b>-28</b>	<b>5 624</b>	<b>1 360</b>	<b>1 366</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	213	98	115	116	28	30
Liiketoiminnan kulut	-3 974	-4 034	60	-5 441	-1 315	-1 273
Poistot ja arvonalentumiset	-253	-275	22	-570	-82	-74
<b>Liikevoitto</b>	<b>144</b>	<b>-25</b>	<b>169</b>	<b>-271</b>	<b>-9</b>	<b>49</b>
% liikevaihdosta	3,5	-0,6		-4,8	-0,7	3,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	0	0	0	-1	1
Kurssierot	-5	4	-9	0	2	-2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-119	-96	-23	-137	-34	-44
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>20</b>	<b>-117</b>	<b>137</b>	<b>-408</b>	<b>-42</b>	<b>4</b>
% liikevaihdosta	0,5	-2,8		-7,3	-3,1	0,3
Tuloverot	-23	-16	-7	9	-7	-12
<b>Kauden tulos</b>	<b>-3</b>	<b>-133</b>	<b>130</b>	<b>-399</b>	<b>-49</b>	<b>-8</b>
% liikevaihdosta	-0,1	-3,2		-7,1	-3,6	-0,6
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille	-2	-131	129	-396	-49	-7
Vähemmistölle	-1	-2	1	-3	0	-1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (e/osake)	-0,01	-0,40	0,39	-1,21	-0,15	-0,02

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

25.10.2007 15 (25)

## Lyhennetty tase

Me	30.9. 2007	%	30.9. 2006	%	31.12. 2006	%
<b>Varat</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Liikearvo	375	6,6	569	9,0	376	6,1
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	45	0,8	89	1,4	62	1,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 933	51,5	3 185	50,3	3 156	51,1
Biologiset hyödykkeet	45	0,8	37	0,6	52	0,8
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	107	1,9	114	1,8	109	1,8
Korolliset saamiset	34	0,6	38	0,6	34	0,6
Laskennalliset verosaamiset	29	0,5	31	0,5	31	0,5
Muut korottomat saamiset	6	0,1	14	0,2	18	0,3
	<b>3 574</b>	62,8	<b>4 077</b>	64,4	<b>3 838</b>	62,2
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	714	12,5	741	11,7	676	11,0
Korolliset saamiset	57	1,0	175	2,7	163	2,6
Korottomat saamiset	1 191	20,9	1 246	19,7	1 210	19,6
Rahat ja pankkisaamiset	128	2,2	96	1,5	182	2,9
	<b>2 090</b>	36,6	<b>2 258</b>	35,6	<b>2 231</b>	36,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	33	0,6			103	1,7
<b>Varat yhteensä</b>	<b>5 697</b>	100	<b>6 335</b>	100	<b>6 172</b>	100
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
<b>Oma pääoma</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 812	31,8	2 108	33,3	1 843	29,9
Vähemmistöosuus	51	0,9	60	1,0	63	1,0
	<b>1 863</b>	32,7	<b>2 168</b>	34,3	<b>1 906</b>	30,9
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	265	4,7	331	5,2	284	4,6
Eläkevelvoitteet	190	3,4	205	3,2	199	3,2
Varaukset	65	1,1	61	1,0	79	1,3
Muut korottomat velat	39	0,7	49	0,8	28	0,5
Korolliset velat	2 122	37,2	1 997	31,5	2 182	35,4
	<b>2 681</b>	47,1	<b>2 643</b>	41,7	<b>2 772</b>	45,0
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Korottomat velat	860	15,1	811	12,8	865	14,0
Korolliset velat	281	4,9	713	11,2	599	9,7
	<b>1 141</b>	20,0	<b>1 524</b>	24,0	<b>1 464</b>	23,7
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	12	0,2			30	0,4
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 834</b>	67,3	<b>4 167</b>	65,7	<b>4 266</b>	69,1
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>5 697</b>	100	<b>6 335</b>	100	<b>6 172</b>	100

25.10.2007 16 (25)

## Lyhennetty rahavirtalaskelma

Me	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006	Q3/07
Kauden tulos	-3	-133	-399	-8
Oikaisut yhteensä	263	395	701	118
Käyttöpääoman muutos	-32	-74	65	-14
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>228</b>	<b>188</b>	<b>367</b>	<b>96</b>
Nettorahoituskulut	-88	-57	-113	-20
Maksetut verot	-32	-24	-32	-11
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>222</b>	<b>65</b>
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-178	-305	-428	-66
Omaisuuksien myynnit ja muut	280	14	28	5
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>102</b>	<b>-291</b>	<b>-400</b>	<b>-61</b>
Osakeanti, vähemmistön osuus	3	28	31	1
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-246	181	259	-49
Maksetut osingot	-20	-39	-39	0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-263</b>	<b>170</b>	<b>251</b>	<b>-48</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-53</b>	<b>-14</b>	<b>73</b>	<b>-44</b>
Rahavarat kauden alussa	182	112	112	174
Rahavarojen muuntoero	-1	-2	-2	0
Rahavarojen muutos	-53	-14	73	-44
Myytävinä olevat, kotelotehtaat	0	0	-1	-2
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>128</b>	<b>96</b>	<b>182</b>	<b>128</b>

25.10.2007 17 (25)

## Laskelma oman pääoman muutoksista

Me	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvon- muutos ja muut rahastot	Ed. tilikau- sien voitto	Vähem- mistö- osuudet	Yht.
<b>Oma pääoma 31.12.2005, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>1 040</b>	<b>45</b>	<b>2 316</b>
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoerot			-8				-8
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä							
Valuuttavirtasuojaus siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä					2		2
					7		7
Korkovirtasuojaus, kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä					2		2
Hyödykesuojaus, kirjattu omaan pääomaan veroilla vähennettynä					4		4
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian Uruguay-järjestelyt						18	18
Kauden tulos					-131	-2	-133
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-8	15	-131	16	-108
Osingonjako					-39	-1	-40
<b>Oma pääoma 30.9.2006, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-2</b>	<b>15</b>	<b>870</b>	<b>60</b>	<b>2 168</b>

<b>Oma pääoma</b>							
<b>1.1.2007, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>605</b>	<b>63</b>	<b>1 906</b>
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoero			-16			-2	-18
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä			11				11
Valuuttavirtasuojaus siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				-11			-11
				3			3
Korkovirtasuojaus siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				-3			-3
				3			3
Hyödykesuojaus siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				6			6
				-2			-2
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian 9 %:n osuuden myynti Metsä-Botnian Uruguay-järjestelyt						-11	
						3	
Kauden tulos					-2	-1	-3
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-5	-4	-2	-11	-22
Osingonjako					-20	-1	-21
<b>Oma pääoma</b>							
<b>30.9.2007, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>583</b>	<b>51</b>	<b>1 863</b>

25.10.2007 19 (25)

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>Q1-Q3 2007</b>	<b>Q1-Q3 2006</b>	<b>2006</b>	<b>Q3/07</b>
Liikevaihto, Me	4 158	4 186	5 624	1 366
EBITDA, Me	397	251	299	123
ilman kertaluonteisia eriä, Me	314	307	411	118
Liikevoitto, Me	144	-25	-271	49
ilman kertaluonteisia eriä, Me	77	31	45	42
Tulos ennen veroja, Me	20	-117	-408	4
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-47	-61	-92	-3
Kauden tulos, Me	-3	-133	-399	-8
Tulos/osake, e	-0,01	-0,40	-1,21	-0,02
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,25	-0,23	-0,27	-0,04
jatkuvista liiketoiminnoista, e	-0,01	-0,40	-1,21	-0,02
myydyistä liiketoiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00
Oman pääoman tuotto, %	-0,2	-7,9	-18,9	-1,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-5,8	-4,7	-4,4	-3,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,6	-0,2	-5,2	4,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	2,6	1,4	1,4	3,9
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,7	34,3	30,9	32,7
Velkaantumistasaste kauden lopussa, %	117	111	126	117
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	5,52	6,42	5,62	5,52
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 187	2 402	2 403	2 187
Bruttoinvestoinnit, Me	178	305	428	66
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	912	873	1 161	297
Paperitoimitukset, 1000 tn	2 969	3 151	4 192	975
Henkilöstö kauden lopussa	12 449	14 509	14 125	12 449

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

<b>Vastuut, Me</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q3/06</b>	<b>2006</b>
Omasta puolesta	60	71	77
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	4	5	5
Muiden puolesta	3	10	3
<b>Yhteensä</b>	<b>68</b>	<b>87</b>	<b>86</b>

<b>Avoimet johdannaissopimukset, Me</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q3/06</b>	<b>2006</b>
Korkojohdannaiset	2 062	3 493	2 828
Valuuttajohdannaiset	3 524	3 658	4 747
Muut johdannaiset	182	148	152
<b>Yhteensä</b>	<b>5 768</b>	<b>7 299</b>	<b>7 727</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa 14,4 miljoonaa euroa (-8,3 milj. euroa 31.12.2006 ja 5,2 milj. euroa 30.9.2006).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joita on yhteensä 2 020,1 miljoonaa euroa (3 664,0 milj. euroa 31.12.2006 ja 3 253,9 milj. euroa 30.9.2006).

25.10.2007 20 (25)

**Käyttöomaisuussitoumukset, Me**

	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Maksut alle vuoden	35	29	146
Maksut myöhemmin	4	128	16

**Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset, Me**

	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
Kirjanpitoarvo kauden alussa	3 156	3 178	3 178
Investoinnit	177	317	456
Vähennykset	-153	-71	-82
Myytävänä olevat omaisuuserät	0		-28
Poistot ja arvonalentumiset	-225	-249	-385
Muuntoero	-22	10	17
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 933</b>	<b>3 185</b>	<b>3 156</b>

**Liiketoimet lähipiirin kanssa, Me**

	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	2006
<b>Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa</b>			
Myynnit	26	25	35
Liiketoiminnan muut tuotot	137	2	3
Ostot	400	374	491
Korkotuotot	3	5	7
Korkokulut	6	10	13
Pitkäaikaiset saamiset	20	23	21
Myyntisaamiset ja muut saamiset	61	185	183
Pitkäaikaiset velat	1	1	1
Ostovelat ja muut velat	45	45	362

**Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa**

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

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin Osavuositarkastukset sekä M-realin vuoden 2006 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

## Uudet ja muuttuneet standardit

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardi ja standardin IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen - Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot muutos tulivat voimaan 1.1.2007. Uuden standardin ja muutoksen käyttöönotto lisää rahoitusinstrumentteihin liittyviä tilinpäätöksen liitetietoja, mutta ei vaikuta rahoitusinstrumenttien luokitteluun tai arvostukseen.

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

25.10.2007 22 (25)

<b>Liikevaihto ja -voitto segmenteittäin, Me</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q2/07</b>	<b>Q1/07</b>	<b>Q4/06</b>	<b>Q3/06</b>	<b>Q1-Q3 2007</b>	<b>Q1-Q3 2006</b>	<b>2006</b>
Consumer Packaging	231	243	235	241	236	709	730	971
Publishing	227	208	212	220	226	647	667	887
Commercial Printing	346	339	366	369	361	1 051	1 135	1 504
Office Papers	167	183	202	189	181	552	538	727
Map Merchant Group	351	349	379	377	342	1 079	1 061	1 438
Sisäinen myynti ja muu toiminta	44	38	38	42	21	120	55	97
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 366</b>	<b>1 360</b>	<b>1 432</b>	<b>1 438</b>	<b>1 367</b>	<b>4 158</b>	<b>4 186</b>	<b>5 624</b>
Consumer Packaging	45	28	39	25	38	112	106	131
Publishing	31	12	21	23	36	64	91	114
Commercial Printing	22	19	6	-33	14	47	12	-21
Office Papers	21	15	-8	26	15	28	33	59
Map Merchant Group	7	7	8	5	5	22	22	27
Muu toiminta	-3	-8	135	2	-2	124	-13	-11
<b>EBITDA</b>	<b>123</b>	<b>73</b>	<b>201</b>	<b>48</b>	<b>106</b>	<b>397</b>	<b>251</b>	<b>299</b>
% liikevaihdosta	9,0	5,4	14,0	3,3	7,8	9,5	6,0	5,3
Consumer Packaging	27	8	21	0	17	56	43	43
Publishing	12	-7	3	3	14	8	27	30
Commercial Printing	3	-5	-17	-179	-10	-19	-63	-242
Office Papers	7	1	-22	-4	-1	-14	-14	-18
Map Merchant Group	6	6	7	-59	3	19	17	-42
Muu toiminta	-6	-12	112	-7	-8	94	-35	-42
<b>Liikevoitto</b>	<b>49</b>	<b>-9</b>	<b>104</b>	<b>-246</b>	<b>15</b>	<b>144</b>	<b>-25</b>	<b>-271</b>
% liikevaihdosta	3,6	-0,7	7,3	-17,1	1,1	3,5	-0,6	-4,8
Osuus osakkuus-yhtiöiden tuloksista	1	-1	0	0	1	0	0	0
Kurssierot	-2	2	-5	-4	-1	-5	4	0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-44	-34	-41	-41	-37	-119	-96	-137
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>4</b>	<b>-42</b>	<b>58</b>	<b>-291</b>	<b>-22</b>	<b>20</b>	<b>-117</b>	<b>-408</b>
Tuloverot	-12	-7	-4	25	-11	-23	-16	9
<b>Kauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>-8</b>	<b>-49</b>	<b>54</b>	<b>-266</b>	<b>-33</b>	<b>-3</b>	<b>-133</b>	<b>-399</b>
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kauden tulos</b>	<b>-8</b>	<b>-49</b>	<b>54</b>	<b>-266</b>	<b>-33</b>	<b>-3</b>	<b>-133</b>	<b>-399</b>
Vähemmistöosuudet	1	0	0	1	2	1	2	3
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden tulos</b>	<b>-7</b>	<b>-49</b>	<b>54</b>	<b>-265</b>	<b>-31</b>	<b>-2</b>	<b>-131</b>	<b>-396</b>
Osakekohtainen tulos, e	-0,02	-0,15	0,16	-0,81	-0,10	-0,01	-0,40	-1,21

25.10.2007 23 (25)

<b>Kertaluonteiset erät, Me</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q2/07</b>	<b>Q1/07</b>	<b>Q4/06</b>	<b>Q3/06</b>	<b>Q1-Q3 2007</b>	<b>Q1-Q3 2006</b>	<b>2006</b>
Consumer Packaging	0	-7	0	-4	0	-7	0	-4
Publishing	0	-3	0	0	0	-3	0	0
Commercial Printing	7	1	-14	-173	-2	-6	-43	-216
Office Papers	0	0	-30	-15	0	-30	-10	-25
Map Merchant Group	0	0	-3	-69	0	-3	0	-69
Muu toiminta	0	-4	120	1	0	116	-3	-2
<b>Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa</b>	<b>7</b>	<b>-13</b>	<b>73</b>	<b>-260</b>	<b>-2</b>	<b>67</b>	<b>-56</b>	<b>-316</b>
Rahoituserien kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>-13</b>	<b>73</b>	<b>-260</b>	<b>-2</b>	<b>67</b>	<b>-56</b>	<b>-316</b>
Consumer Packaging	45	33	39	25	38	117	106	131
Publishing	31	15	21	23	36	67	91	114
Commercial Printing	17	18	20	19	16	55	55	74
Office Papers	21	15	22	26	15	58	43	69
Map Merchant Group	7	7	11	11	5	25	22	33
Muu toiminta	-3	-4	-1	1	-2	-8	-10	-11
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>118</b>	<b>84</b>	<b>112</b>	<b>105</b>	<b>108</b>	<b>314</b>	<b>307</b>	<b>411</b>
% liikevaihdosta	8,6	6,2	7,8	7,3	7,9	7,6	7,3	7,3
Consumer Packaging	27	15	21	4	17	63	43	47
Publishing	12	-4	3	3	14	11	27	30
Commercial Printing	-4	-6	-3	-6	-8	-13	-20	-26
Office Papers	7	1	8	11	-1	16	-4	7
Map Merchant Group	6	6	10	10	3	22	17	27
Muu toiminta	-6	-8	-8	-8	-8	-22	-32	-40
<b>Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>42</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>77</b>	<b>31</b>	<b>45</b>
% liikevaihdosta	3,1	0,3	2,2	1,0	1,2	1,9	0,7	0,8
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	-3	-29	-15	-31	-20	-47	-61	-92
% liikevaihdosta	-0,2	-2,1	-1,0	-2,2	-1,5	-1,1	-1,5	-1,6
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,04	-0,13	-0,08	-0,04	-0,08	-0,25	-0,23	-0,27
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,1	-8,8	-5,4	-2,6	-5,8	-5,8	-4,7	-4,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	3,9	0,7	3,2	1,5	2,0	2,6	1,4	1,4

25.10.2007 24 (25)

<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q2/07</b>	<b>Q1/07</b>	<b>Q4/06</b>	<b>Q3/06</b>	<b>Q1-Q3 2007</b>	<b>Q1-Q3 2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
Consumer Packaging	15,3	4,1	10,9	0,3	7,5	10,0	6,6	5,1	
Publishing	5,1	-2,5	1,3	1,4	5,3	1,2	3,4	3,0	
Commercial Printing	1,3	-1,6	-6,3	-63,3	-3,2	-2,2	-7,0	-21,7	
Office Papers	4,9	0,6	-12,0	-1,9	-0,2	-2,2	-2,3	-2,3	
Map Merchant Group	8,3	8,9	11,8	-82,8	4,9	9,7	7,3	-14,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>9,6</b>	<b>-20,3</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,2</b>	

<b>Sijoitettu pääoma, Me</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q2/07</b>	<b>Q1/07</b>	<b>Q4/06</b>	<b>Q3/06</b>	<b>Q2/06</b>	<b>Q1/06</b>
Consumer Packaging	742	741	777	809	914	907	917
Publishing	1 002	995	1 020	1 069	1 091	1 094	1 124
Commercial Printing	1 044	1 047	1 057	1 040	1 208	1 243	1 273
Office Papers	681	665	669	722	742	746	754
Map Merchant Group	286	276	264	257	313	318	323
Muu pääoma	514	604	583	797	609	578	514
<b>Yhteensä</b>	<b>4 269</b>	<b>4 328</b>	<b>4 371</b>	<b>4 694</b>	<b>4 877</b>	<b>4 886</b>	<b>4 904</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>Q1-Q3 2007</b>	<b>Q1-Q3 2006</b>	<b>2006</b>
Consumer Packaging	1 557	2 632	2 573
Publishing	1 338	1 470	1 437
Commercial Printing	3 871	4 499	4 425
Office Papers	1 695	1 846	1 822
Map Merchant Group	2 410	2 494	2 481
Muut toiminnot	2 499	2 144	2 146
<b>Yhteensä</b>	<b>13 370</b>	<b>15 085</b>	<b>14 884</b>

<b>Toimitukset, 1000 tn</b>	<b>Q3/07</b>	<b>Q2/07</b>	<b>Q1/07</b>	<b>Q4/06</b>	<b>Q3/06</b>	<b>Q1-Q3 2007</b>	<b>Q1-Q3 2006</b>	<b>2006</b>
<b>Consumer Packaging</b>	<b>297</b>	<b>313</b>	<b>302</b>	<b>288</b>	<b>285</b>	<b>912</b>	<b>873</b>	<b>1 161</b>
Publishing	330	302	303	313	320	935	944	1 258
Commercial Printing	430	422	454	464	453	1 306	1 431	1 895
Office Papers	215	241	272	264	258	728	775	1 039
<b>Paperisegmentit yht.</b>	<b>975</b>	<b>965</b>	<b>1 029</b>	<b>1 041</b>	<b>1 031</b>	<b>2 969</b>	<b>3 151</b>	<b>4 192</b>
<b>Map Merchant Group</b>	<b>340</b>	<b>339</b>	<b>372</b>	<b>367</b>	<b>347</b>	<b>1 052</b>	<b>1 064</b>	<b>1 431</b>

25.10.2007 25 (25)

Tuotanto, 1000 tn	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q1-Q3		Q1-Q3	
						2007	2006	2006	2006
<b>Consumer Packaging</b>	<b>303</b>	<b>302</b>	<b>311</b>	<b>279</b>	<b>273</b>	<b>916</b>	<b>842</b>	<b>1 121</b>	
Publishing	324	287	282	283	307	893	884	1 167	
Commercial Printing	428	448	457	464	456	1 333	1 459	1 923	
Office Papers	223	257	280	253	259	760	775	1 028	
<b>Paperitehtaat yht.</b>	<b>975</b>	<b>992</b>	<b>1 019</b>	<b>1 000</b>	<b>1 023</b>	<b>2 986</b>	<b>3 119</b>	<b>4 119</b>	
<b>Metsä-Botnian sellu 1)</b>	<b>203</b>	<b>200</b>	<b>203</b>	<b>255</b>	<b>243</b>	<b>607</b>	<b>728</b>	<b>983</b>	
<b>M-realın sellu</b>	<b>455</b>	<b>398</b>	<b>426</b>	<b>449</b>	<b>443</b>	<b>1 279</b>	<b>1 305</b>	<b>1 754</b>	

1) vastaa M-realın omistusosuutta Metsä-Botniasta (39 % Q4/06 asti, 30 % Q1/07 lähtien).