

M-realin ensimmäisen vuosineljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 3 miljoonaa euroa

Tulos vuoden 2008 ensimmäiseltä neljännekseltä

- Liikevaihto 1 099 miljoonaa euroa (Q4/2007: 1 085)
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 3 miljoonaa euroa (-6). Liikevoitto sisältäen kertaluonteiset erät 24 miljoonaa euroa (-245)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -37 miljoonaa euroa (-49). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -16 miljoonaa euroa (-288)

Ensimmäisen vuosineljänneksen tapahtumat

- M-real myi osana helmikuun alussa julkistettua 200 miljoonan euron divestointiohjelmaa Isossa-Britanniassa sijaitsevan toimistopaperitehtaansa DS Smith Plc:lle. Kauppaan liittyen tehtiin erillinen sopimus Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista. Järjestelyjen yhteinen tulosvaikutus on noin 24 miljoonaa euroa positiivinen ja kassavaikutus vastaavasti noin 82 miljoonaa euroa.
- M-real sulki helmikuussa Kankaan paperikonelinja 2:n ja maaliskuussa Lielahden BCTMP-tehtaan. Sulkemiset toteutettiin alkuperäistä aikataulua nopeammin.

"M-realin liiketoimintakonseptien yksinkertaistaminen on lähtenyt hyvin liikkeelle. Aikakauslehtipaperin osalta asiakkaamme ovat ottaneet uudet konseptimme hyvin vastaan ja suunnitelmat ovat edenneet myös muilla tuotealueilla. Puuraaka-ainetilanne on jatkunut haasteellisena ja selluntuotantoa on jouduttu rajoittamaan Metsä-Botnian Suomen tehtailla. Puun käyttöä suunnitellaan toistaiseksi leikattavan 2 miljoonaa kuutiota vuodessa M-realin ja Metsä-Botnian Suomen ja Ruotsin sellutehtailla. Sellun suunnitelluista tuotannon rajoituksista huolimatta mahdollisuutemme pitää kartonki- ja paperituotanto normaalina ovat hyvät. Kohonneiden puuraaka-ainekustannusten vuoksi kustannusinflaatiota ei tänä vuonna pystytä täysin kattamaan omilla tulosparannustoimilla. Uusia tulosparannusohjelmia käynnistetään tämän vuoden aikana. Euron vahvuus Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden on syönyt osan aiemmin saavutetuista kartongin ja paperin valuuttamääräisistä hinnankorotuksista. Jatkamme hinnankorotustoimia aktiivisesti laajalla rintamalla."

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 maailmanlaajuisen myyntiverkoston asiakkaita ovat kotelovalmistajat, merkkituotevalmistajat, lehtikustantamot, painotalot, tukkurit ja toimistotarvikealan yritykset.

M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osake listataan OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2007 oli 4,4 miljardia euroa ja se työllistää yli 9 000 henkilöä.

23.4.2008 2 (22)

TUNNUSLUKUJA	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1
Liikevaihto, Me	1 099	1 085	1 102	1 096	1 157	4 440
EBITDA, Me	102	70	116	66	193	444
ilman kertaluonteisia eriä, Me	81	78	111	77	101	366
Liikevoitto, Me	24	-245	43	-15	97	-120
ilman kertaluonteisia eriä, Me	3	-6	36	-2	21	49
Tulos ennen veroja						
jatkuvista toiminnoista, Me	-16	-288	4	-44	55	-273
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-37	-49	-3	-31	-21	-104
Kauden tulos						
jatkuvista toiminnoista, Me	-18	-249	-5	-48	52	-250
lopetetuista toiminnoista, Me	-1	57	-3	-1	2	55
Kauden tulos, Me	-19	-192	-8	-49	54	-195
Osakekohtainen tulos						
jatkuvista toiminnoista, e	-0,06	-0,75	-0,02	-0,15	0,16	-0,76
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17
Osakekohtainen tulos yhteensä	-0,06	-0,58	-0,02	-0,15	0,16	-0,59
Osakekohtainen tulos						
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,12	-0,07	-0,04	-0,12	-0,09	-0,32
Oman pääoman tuotto, %	-4,4	-53,0	-2,3	-11,2	9,9	-14,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,4	-0,4	-0,9	-2,4	-7,3	-5,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,9	-24,4	4,4	-1,1	9,7	-2,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,8	-0,3	3,7	0,2	2,5	1,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,2	32,1	32,7	32,8	32,9	32,1
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	117	112	117	117	114	112
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	1 892	1 867	2 187	2 192	2 189	1 867
Bruttoinvestoinnit, Me	21	81	66	62	50	259
Paperitoimitukset, 1 000 tn	986	980	975	965	1 029	3 949
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	298	291	297	313	302	1 203
Henkilöstö kauden lopussa	9 122	9 508	12 449	13 302	14 509	9 508

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tammi-maaliskuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

M-realn liikevaihto oli 1 099 miljoonaa euroa (Q4/07: 1 085). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 2 prosenttia. Liikevoitto oli 24 miljoonaa euroa (-245) ja liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 3 miljoonaa euroa (-6). Tammi-maaliskuun liikevoittoon kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 21 miljoonaa euroa. Ne koostuivat seuraavasti:

- 24 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus Graphic Papers -liiketoiminta-alueella liittyen New Thamesin tehtaan myyntiin ja vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista
- 2 miljoonan euron kuluvaraus Graphic Papers -liiketoiminta-alueella Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 2:n sulkemisen loppuunsaattamiseksi

23.4.2008 3 (22)

- 1 miljoonan euron kuluvaraus Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella Lielahden BCTMP-tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi.

Edellisen neljänneksen liikevoittoon sisältyi negatiivisia kertaluonteisia eriä yhteensä 239 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät ovat:

- 182 miljoonan euron nettomääräinen arvonalentumistappio, joka koostuu Office Papers -liiketoiminta-alueen liikearvon 185 miljoonan euron arvonalentumistappiosta sekä Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen 3 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksesta Kyron paperitehtaan käyttöomaisuuteen
- 13 miljoonan euron kuluvarauksen alentaminen Office Papers -liiketoiminta-alueella Wifstan tehtaan sulkemiseen liittyen
- 68 miljoonan euron kuluvaraukset ja käyttöomaisuuden alaskirjaukset Consumer Packaging (11), Graphic Papers (49) ja Office Papers (8) -liiketoiminta-alueilla.

Liikevoittoon kirjattujen erien lisäksi tulokseen kirjattiin lopetetuista toiminnoista edellisellä vuosineljänneksellä kertaluonteisena eränä 76 miljoonan euron arvioitu myyntivoitto Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan myynnistä. Kauppahinta täsmentyy myöhemmin. Riippuen lopullisesta kauppahinnan oikaisulaskelmasta, kauppahinta saattaa enimmillään alentua 30 miljoonaa euroa. Alentumisella olisi toteutuessaan negatiivinen vaikutus lopetettujen toimintojen vuoden 2008 tulokseen, mutta kaupan loppuunsaattamisella on joka tapauksessa M-realille positiivinen kassavaikutus vuonna 2008.

Liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuosineljänneksen verrattuna paransi Metsä-Botnian Uruguay sellutehtaan merkittävästi kasvanut tuotantomäärä. Tulokseen vaikuttivat heikentävästi kohonneet energiakustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla. Muun toiminnan tulosta heikensivät useat tekijät, joista merkittävimmät olivat energiaan ja valuuttaan liittyvät suojauslaskennan tulokset.

Tammi-maaliskuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 986 000 tonnia (980 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 29 000 tonnilla (50 000). Kartongin toimitukset olivat 298 000 tonnia (291 000) ja tuotannonrajoitukset 1 000 tonnia (18 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -40 miljoonaa euroa (-40). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 0 miljoonaa euroa (2). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -40 miljoonaa euroa (-42). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 3 miljoonaa euroa (arvostustappiota 3).

Tammi-maaliskuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -16 miljoonaa euroa (-288). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -37 miljoonaa euroa (-49). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -2 miljoonaa euroa (39).

Osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (-0,58). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,12 euroa (-0,07). Oman pääoman tuotto oli -4,4 prosenttia (-53,0), ilman kertaluonteisia eriä -9,4 (-0,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,9 prosenttia (-24,4), ilman kertaluonteisia eriä 0,8 prosenttia (-0,3).

Tammi-maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 1 099 miljoonaa euroa (Q1/07: 1 157). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 3 prosenttia. Liikevoitto oli 24 miljoonaa euroa (97) ja liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (21).

Tammi-maaliskuussa 2007 kertaluonteiset erät olivat nettona 76 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 135 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 59 miljoonaa euroa. Kertaluonteisista eristä merkittävimmät olivat:

- 135 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeiden myynnistä Metsäliitto Osuuskunnalle
- 14 miljoonan euron kuluvaraus Sittingbournen tehtaan ja 29 miljoonan euron kuluvaraus Wifstan tehtaan sulkemisten loppuunsaattamiseksi
- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio myytävänä olevan omaisuuden arvostamisesta todennäköiseen myyntihintaan IFRS 5:n mukaisesti.

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

Tammi-maaliskuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 986 000 tonnia (1 029 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 29 000 tonnilla (41 000). Kartongin toimitukset olivat 298 000 tonnia (302 000) ja tuotannon rajoitukset 1 000 tonnia (17 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -40 miljoonaa euroa (-42). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojausten arvostuksesta olivat 0 miljoonaa euroa (-5). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -40 miljoonaa euroa (-37). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 3 miljoonaa euroa (arvostustappiota 1).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -16 miljoonaa euroa (55). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -37 miljoonaa euroa (-21). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -2 miljoonaa euroa (-3).

Osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (0,16). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,12 euroa (-0,09). Oman pääoman tuotto oli -4,4 prosenttia (9,9), ilman kertaluonteisia eriä -9,4 prosenttia (-7,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,9 prosenttia (9,7), ilman kertaluonteisia eriä 0,8 prosenttia (2,5).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä 31.3.2008 oli 9 122 (31.12.2007: 9 508), josta Suomessa työskenteli 3 333 (3 994). Tammi-maaliskuussa 2008 M-realin palveluksessa oli keskimäärin 9 265 henkilöä (Q1/07: 13 664). Henkilöstömäärään sisältyy 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-maaliskuussa yhteensä 21 miljoonaa euroa (Q1/07: 50). Niihin sisältyy 7 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (35). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realin 30 prosentin omistusosuuteen.

Rakennemuutos

M-realin marraskuussa 2007 ilmoittama tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma on edennyt tavoitteiden mukaisesti. Osana ohjelmaa suljettiin 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 aikakauslehtipaperiliiketoimintatavan yksinkertaistamiseksi sekä myynti- ja markkinointi-organisaation keventämiseksi. M-real ilmoitti osana ohjelmaa valmiudesta myös muihin, esimerkiksi kapasiteettia leikkaaviin toimiin, mikäli muutokset toimintaympäristössä sitä edellyttävät. Ohjelman yhteenlaskettu vuotuinen tulosparannustavoite on 100 miljoonaa euroa vuoden 2009 loppuun mennessä.

Helmikuussa 2008 M-real julkisti vähintään 200 miljoonan euron omaisuusmyyntien lisätavoitteen, mihin pääsyä tavoitellaan vuoden 2009 ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä. Tavoitesummaan luetaan mukaan helmikuussa tapahtunut M-realin New Thamesin tehtaan myynti, jonka positiivinen kassavaikutus Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuut huomioon ottaen oli noin 82 miljoonaa euroa ja kaupasta kirjattiin noin 24 miljoonan euron voitto. Tämän jälkeen M-realilla ei ole merkittäviä kattamattomia eläkevelvoitteita Ison-Britanniassa. Muut divestointiohjelmaan kuuluvat omaisuserät julkistetaan myöhemmin.

Rahoitus

M-realin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 32,2 prosenttia (31.12.2007: 32,1) ja velkaantumisaste 117 prosenttia (112). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste maaliskuun lopussa oli noin 98 prosenttia (95) ja omavaraisuusaste noin 36 prosenttia (36).

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 1 892 miljoonaa euroa (1 867). Lainoista oli valuuttamääräisiä 10 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 90 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli maaliskuun lopussa 7,3 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,3 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 4 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 4 ja 6 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi-maaliskuussa 40 miljoonaa euroa (Q4/07: 97). Käyttöpääoma nousi 33 miljoonaa euroa (laski 74).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 5 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 5 ja 6 kuukauden välillä.

23.4.2008 6 (22)

Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 98 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli kauden lopussa 1 053 miljoonaa euroa, josta 856 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 197 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 OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä tammi-maaliskuussa oli 3,28 euroa, alin 1,66 euroa ja keskipurssi 2,24 euroa. Maaliskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,12 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 357 miljoonaa euroa, eli 59 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa yhteensä 710 miljoonaa euroa. Metsäliitto Osuuskunta omisti maaliskuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista laski 31,5 prosenttiin.

M-real sai 15.1.2008 tietoonsa, että Norges Bankin (Central Bank of Norway) omistus yhtiössä nousi 9.1.2008 5,3 prosenttiin osakepääomasta ja 1,7 prosenttiin äänimäärästä.

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

Osinko

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,06 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 19,7 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin 27.3.2008.

Hallitus ja tilintarkastajat

Yhtiökokous valitsi M-realın hallitukseen metsätalousneuvos Heikki Asunmaan, metsänhoitaja Martti Asunnan, Metsäliitto-konsernin pääjohtaja Kari Jordanin, varatuomari Erkki Karmilan, diplomi-insinööri Kai Korhosen, maanviljelysneuvos Runar Lillandtin, vuorineuvos Juha Niemelän ja ministeri Antti Tanskasen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Kari Jordan ja varapuheenjohtajaksi Martti Asunta.

Yhtiökokous päätti muuttaa hallituksen jäsenten enimmäislukumäärän kymmeneksi entisen kahdeksan sijaan.

M-realın tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Göran Lindell, KHT. Tilintarkastajan toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

23.4.2008 7 (22)

Lähiajan näkymät

M-realın kartonki- ja paperituotteiden kysynnän arvioidaan vuoden 2008 toisella neljänneksellä olevan kohtuullisen hyvä, mutta heikkenevän kausiluontoisesti hieman. M-realın koneiden keskimääräisten käyntiasteiden arvioidaan näin ollen laskevan jonkin verran.

Toimenpiteet tuotehintojen korottamiseksi jatkuvat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Kartonkien spot-toimitusten hinnankorotuksia haetaan toisella neljänneksellä lähinnä Isossa-Britanniassa ja Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Myös päällystetyn aikakauslehtipaperin spot-hintoja pyritään korottamaan ja näin luomaan edellytykset vuoden jälkimmäisen puoliskon sopimushintojen nousulle. Kapasiteetin sulkemiset päällystämättömässä hienopaperissa tukevat hintojen positiivista kehitystä loppuvuonna ja korotuksia haetaan jo toisella neljänneksellä. Haastavin tilanne koetaan päällystetyssä hienopaperissa, jossa ylikapasiteetti ja vahva euro vaikeuttavat tilannetta.

M-realın tavoitteena on kattaa mahdollisimman suuri osuus kustannusnouzuista omilla tulosparannustoimillaan. Kohonneiden puuraaka-ainekustannusten vuoksi kustannusinflaatiota ei kuitenkaan tänä vuonna pystytä täysin kattamaan omilla tulosparannustoimilla. Uusia tulosparannusohjelmia käynnistetään tämän vuoden aikana. Pohjois-Euroopan poikkeuksellisen leuto talvi ja Venäjän puun vientitullien korotukset ovat aiheuttaneet puun saatavuusongelmia ja puun hinta on pysynyt korkeana. Puun käyttöä suunnitellaan toistaiseksi leikattavan 2 miljoonaa kuutiota vuodessa M-realın ja Metsä-Botnian Suomen ja Ruotsin sellutehtailla. Sellun tuotannon suunnitelluista rajoituksista huolimatta mahdollisuutemme pitää kartonki- ja paperituotanto normaalina ovat hyvät.

Metsä-Botnian Uruguayn sellutehtaan käyntiinajo marraskuussa 2007 onnistui erinomaisesti. Uruguayn sellu tuo M-realille merkittävän kannattavuuden parannuksen tänä vuonna. M-realın osuus Uruguayn tehtaan tuotannosta käytetään omilla hienopaperitehtailla Keski-Euroopassa.

M-realın strategiataarkastelu jatkuu. Strategiataarkastelun neljäntenä vaiheena marraskuussa 2007 julkistettu tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma sekä helmikuussa 2008 julkistettu divestointiohjelma etenevät suunnitellusti.

Vuoden 2008 toisen neljänneksen liikutuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan jäävän suunnilleen vuoden 2007 toisen neljänneksen tasolle.

Liiketoiminnan lähiajan riskit

Pitkään jatkuessaan Yhdysvaltain talouden epävarmuus voi levitä maailmanlaajuisesti ja vaikuttaa negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin. M-realın päämarkkina-alueilla Euroopassa ei ole kuitenkaan vielä ollut havaittavissa merkittävää paperin ja kartongin kysynnän heikkenemistä. Riski euron vahvistumisesta edelleen on realisoitunut alkuvuoden aikana. Tuotantotekijöiden kustannukset ovat kohonneet yhä alkuvuoden aikana. Tuotantoa saatetaan joutua rajoittamaan suunniteltua enemmän haasteellisen puuraaka-ainetilanteen jatkuessa. Myös riski euron vahvistumisesta edelleen jatkuu.

23.4.2008 8 (22)

Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan lopullinen kauppahinta täsmentyy myöhemmin. Riippuen lopullisesta kauppahinnan oikaisulaskelmasta kauppahinta saattaa enimmillään alentua 30 miljoonaa euroa. Alentumisella olisi toteutuessaan negatiivinen vaikutus lopetettujen toimintojen vuoden 2008 tulokseen. Kaupan loppuunsaattamisella on joka tapauksessa M-realille positiivinen kassavaikutus vuonna 2008.

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 23.4.2008 kello 13.00 alkaen.

Consumer Packaging

	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2007
Liikevaihto, Me	235	225	231	243	235	934
EBITDA, Me	36	24	45	28	39	136
ilman kertaluonteisia eriä, Me	37	25	45	33	39	142
Liikevoitto, Me	18	0	27	8	21	56
ilman kertaluonteisia eriä, Me	19	8	27	15	21	71
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,6	0,1	15,3	4,1	10,9	7,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,1	4,3	15,3	7,9	10,9	9,5
Toimitukset, 1 000 tn	298	291	297	313	302	1 203
Tuotanto, 1 000 tn	314	294	303	302	311	1 210

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tammi-maaliskuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

Liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 19 miljoonaa euroa (Q4/07: 8). Tulosta paransivat kohonnut keskimääräinen myyntihinta ja korkeampi toimitusmäärä. Tulosta puolestaan heikensi Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla.

Ensimmäisen neljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 1 miljoonan euron kuluvaraus Lielahden BCTMP-tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi.

Edellisen vuosineljänneksen liikevoitto sisälsi kertaluonteisia eriä nettona -8 miljoonaa euroa.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat edelliseen neljännekseen verrattuna 4 prosenttia. M-realn taivekartongin toimitukset nousivat 10 prosenttia.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli edellistä neljänneestä alhaisempi. Euromääräinen myyntihinta nousi hieman. Tapettipaperin myyntihinnat ovat nousseet selvästi.

Tammi-maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 19 miljoonaa euroa (Q1/07: 21). Kannattavuutta heikensivät selvästi kohonneet puukustannukset, heikentynyt Yhdysvaltain dollari ja Ison-Britannian punta sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla. Taivekartongin euromääräinen keskihinta oli hieman edellisen vuoden vastaavaa kautta korkeampi heikentyneestä dollarista ja punnasta huolimatta.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realn taivekartongin toimitukset olivat 2 prosenttia korkeammat.

23.4.2008 10 (22)

Liner-kartongin toimitusmäärä oli edellisen vuoden vastaavaa kautta alhaisempi, myös euromääräinen keskihinta oli alhaisempi. Tapettipaperin myyntihinta nousi selvästi edellisestä vuodesta.

Graphic Papers

	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2007
Liikevaihto, Me	560	569	574	548	577	2 268
EBITDA, Me	56	10	52	31	27	120
ilman kertaluonteisia eriä, Me	34	20	48	33	41	142
Liikevoitto, Me	14	-71	16	-12	-14	-81
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-8	-22	8	-9	0	-23
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,9	-14,1	3,2	-2,1	-2,5	-3,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,5	-4,1	1,7	-1,6	0,2	-0,9
Toimitukset, 1 000 tn	748	761	760	724	757	3 002
Tuotanto, 1 000 tn	755	736	752	735	739	2 962

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tammi-maaliskuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

Liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä -8 miljoonaa euroa (Q4/07: -22). Tulosta paransivat Metsä-Botnian Uruguay sellutehtaan merkittävästi korkeampi tuotantomäärä ja aikakauslehtipaperin kohonnut myyntihinta. Tulosta heikensivät kohonneet energiakustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla.

Ensimmäisen neljänneksen liikevoittoon kirjattiin lisäksi kertaluonteisina erinä nettona 22 miljoonaa euroa:

- 24 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus liittyen New Thamesin tehtaan myyntiin ja vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista
- 2 miljoonan euron kuluvaraus Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 2:n sulkemisen loppuunsaattamiseksi.

Edellisen vuosineljänneksen liikevoitto sisälsi kertaluonteisia eriä nettona -49 miljoonaa euroa, josta 10 miljoonaa euroa oli kuluvarauksia liittyen tulosparrannusohjelmiin sekä 39 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden alaskirjauksia.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisestä neljänneksestä 2 prosenttia ja Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 12 prosenttia. Graphic Papers -liiketoiminta-alueen kokonaistoimitukset laskivat 2 prosenttia edelliseen neljänneksen verrattuna, sisältäen kapasiteetin sulkemisen vaikutukset.

23.4.2008 11 (22)

Tammi-maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli -8 miljoonaa euroa (Q1/07: 0). Kannattavuutta heikensivät kohonneet puukustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla. Kannattavuutta paransivat toteutetut tehostamistoimenpiteet ja Uruguay'n sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007.

Edellisen vuoden vastaavan vuosineljänneksen liikevoitto sisälsi kertaluonteisena eränä 14 miljoonan euron kuluvarauksen Sittingbournen tehtaan sulkemisen loppuunsaattamisesta.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 1 prosentin ja Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien kokonaistoimitukset pysyivät samalla tasolla edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Graphic Papers -liiketoiminta-alueen kokonaistoimitukset laskivat 1 prosenttia, sisältäen kapasiteetin sulkemisen vaikutukset.

Office Papers

	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Liikevaihto, Me	181	171	167	183	202	723
EBITDA, Me	16	25	21	15	-8	53
ilman kertaluonteisia eriä, Me	16	20	21	15	22	78
Liikevoitto, Me	3	-173	7	1	-22	-187
ilman kertaluonteisia eriä, Me	3	7	7	1	8	23
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,1	-114,8	4,9	0,6	-12,0	-29,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,1	5,3	4,9	0,6	5,0	4,2
Toimitukset, 1 000 tn	238	219	215	241	272	947
Tuotanto, 1 000 tn	200	213	223	257	280	973

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tammi-maaliskuun tulos edelliseen vuosineljänneeseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 3 miljoonaa euroa (Q4/07: 7). Liikevoittoa heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku lähinnä valuuttakurssimuutosten vuoksi sekä korkeammat tuotantokustannukset. Liikevoittoon ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Edellisen neljänneksen liikevoitto sisälsi kertaluonteisina erinä nettona -180 miljoonaa euroa, josta 185 miljoonaa euroa oli arvonalentumistappioita, 8 miljoonaa euroa kuluvarauksia liittyen tulosparannusohjelmiin, sekä positiivisena eränä 13 miljoonan euron kuluvarauksen alentaminen Wifstan tehtaan sulkemiseen liittyen.

23.4.2008 12 (22)

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 9 prosenttia. Office Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärä nousi 9 prosenttia.

Tammi-maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (Q1/07: 8). Liikevoittoon ei sisälly kertaluonteisia eriä. Kannattavuutta heikensivät nousseet raaka-ainekustannukset, erityisesti puuraaka-ainekustannukset. Kannattavuutta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu.

Edellisen vuoden vastaavan vuosineljänneksen liikevoitto sisälsi kertaluonteisena eränä 29 miljoonan euron kuluvarauksen Wifstan tehtaan sulkemisesta.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 6 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Office Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärä laski 13 prosenttia. Lukuun sisältyy Wifstan tehtaan sulkemisen vaikutus.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Jatkuvat toiminnot, Me	2008	2007	Muutos	2007	2007
	Q1	Q1		Q1	Q4
Liikevaihto	1 099	1 157	-58	4 440	1 085
Liiketoiminnan muut tuotot	60	155	-95	239	27
Liiketoiminnan kulut	-1 057	-1 119	62	-4 235	-1 042
Poistot ja arvonalentumiset	-78	-96	18	-564	-315
Liikevoitto	24	97	-73	-120	-245
% liikevaihdosta	2,2	8,4		-2,7	-22,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	0	0	-3	-3
Kurssierot	0	-5	5	-3	2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-40	-37	-3	-147	-42
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-16	55	-71	-273	-288
% liikevaihdosta	-1,5	4,8		-6,1	-26,5
Tuloverot	-2	-3	1	23	39
Tulos jatkuvista toiminnoista	-18	52	-70	-250	-249
% liikevaihdosta	-1,6	4,5		-5,6	-22,9
Tulos lopetetuista toiminnoista	-1	2	-3	55	57
Kauden tulos	-19	54	-73	-195	-192
% liikevaihdosta	-1,7	4,7		-4,4	-17,7
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	-20	54	-74	-194	-192
Vähemmistölle	1	0	1	-1	0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (e/osake)					
jatkuvista toiminnoista	-0,06	0,16	-0,22	-0,76	-0,75
lopetetuista toiminnoista	0,00	0,00	0,00	0,17	0,17
Yhteensä	-0,06	0,16	-0,22	-0,59	-0,58

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

23.4.2008 14 (22)

Lyhennetty konsernin tase

Me	31.3. 2008	%	31.3. 2007	%	31.12. 2007	%
Varat						
Pitkäaikaiset varat						
Liikearvo	172	3,4	375	6,4	172	3,3
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	74	1,5	61	1,1	38	0,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 680	53,1	2 991	51,4	2 820	54,3
Biologiset hyödykkeet	44	0,9	41	0,7	47	0,9
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	103	2,0	107	1,8	103	2,0
Korolliset saamiset	26	0,5	34	0,6	27	0,5
Laskennalliset verosaamiset	5	0,1	31	0,5	4	0,1
Muut korottomat saamiset	8	0,2	19	0,3	14	0,3
	3 112	61,7	3 659	62,8	3 225	62,1
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	651	12,9	666	11,4	619	11,9
Korolliset saamiset	145	2,9	93	1,6	62	1,2
Korottomat saamiset	942	18,6	1 181	20,3	908	17,5
Rahat ja pankkisaamiset	197	3,9	137	2,4	380	7,3
	1 935	38,3	2 077	35,7	1 969	37,9
Myytävänä olevat omaisuuserät			86	1,5		
Varat yhteensä	5 047	100	5 822	100	5 194	100
OMA PÄÄOMA JA VELAT						
Oma pääoma						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 571	31,1	1 864	32,0	1 618	31,2
Vähemmistöosuus	52	1,0	52	0,9	52	1,0
	1 623	32,1	1 916	32,9	1 670	32,2
Pitkäaikaiset velat						
Laskennalliset verovelat	213	4,2	267	4,6	215	4,1
Eläkevelvoitteet	141	2,8	205	3,5	159	3,1
Varaukset	61	1,2	99	1,7	72	1,4
Muut korottomat velat	37	0,8	31	0,6	38	0,7
Korolliset velat	1 797	35,6	2 144	36,8	1 883	36,3
	2 249	44,6	2 746	47,2	2 367	45,6
Lyhytaikaiset velat						
Korottomat velat	712	14,0	825	14,2	704	13,5
Korolliset velat	463	9,3	304	5,2	453	8,7
	1 175	23,3	1 129	19,4	1 157	22,2
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			31	0,5		
Velat yhteensä	3 424	67,9	3 906	67,1	3 524	67,8
Oma pääoma ja velat yhteensä	5 047	100	5 822	100	5 194	100

Lyhennetty rahavirtalaskelma

Me	2008	2007	2007	2007
	Q1	Q1		Q4
Kauden tulos	-19	54	-196	-193
Oikaisut yhteensä	92	37	479	216
Käyttöpääoman muutos	-33	-27	42	74
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	40	64	325	97
Nettorahoituskulut	-18	-27	-160	-72
Maksetut verot	-13	-4	-38	-6
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	9	33	127	19
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-21	-50	-259	-81
Omaisuuksien myynnit ja muut	57	240	628	396
Investointien nettorahavirrat	36	190	369	315
Osakeanti, vähemmistön osuus	2	1	6	3
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-209	-247	-282	-84
Maksetut osingot	-20	-20	-20	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-227	-266	-296	-81
Rahavarojen muutos	-182	-43	200	253
Rahavarat kauden alussa	380	182	182	128
Rahavarojen muuntoero	-1	-1	-2	-1
Rahavarojen muutos	-182	-43	200	253
Myytävänä olevat, kotelotehtaat	0	-1	0	0
Rahavarat kauden lopussa	197	137	380	380

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.
Oma pääoma 1.1.2007, IFRS	558	667	3	10	605	63	1 906
Muuntoerot			-13				-13
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			12				12
Valuuttavirtasuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-16			-16
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				6			6
Korkovirtasuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot							
Hyödykesuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot							

23.4.2008 16 (22)

siirretty ostojen oikaisuksi Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot	-2							-2
	-3	3						0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä	-4	-9						-13
Kauden tulos			54					54
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-4	-9	54					41
Liiketoimet omistajien kanssa								
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian 9 %:n osuuden myynti							-11	
Metsä-Botnian Uruguay-järjestelyt							1	
Yhteensä							-10	-10
Osingonjako			-20				-1	-21
Liiketoimet omistajien kanssa			-20				-11	-31
Oma pääoma								
31.3.2007, IFRS	558	667	-1	1	639	52	1 916	

Oma pääoma								
1.1.2008, IFRS	558	667	-11	13	391	52	1 670	
Muuntoero			-9			-2		-11
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			6					6
Valuuttavirtasuojaus, omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				7				7
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				-4				-4
Korkovirtasuojaus, omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-1				-1
siirretty rahoituserien oikaisuksi				-1				-1
Hyödykesuojaus omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-6				-6
siirretty ostojen oikaisuksi				1				1
Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot	-1	1						0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä	-4	-3				-2		-9

23.4.2008 17 (22)

Kauden tulos				-20	1	-19
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-4	-3	-20	-1
Liiketoimet omistajien kanssa						
Vähemmistöosuusmuutos						
Metsä-Botnian						
Uruguay-järjestelyt					1	
Yhteensä					1	1
Osingonjako				-20	0	-20
Liiketoimet omistajien kanssa				-20	1	-19
Oma pääoma						
31.3.2008, IFRS	558	667	-15	10	351	52 1 623

Tunnuslukuja	2008 Q1	2007 Q1	2007	2007 Q4
Liikevaihto, Me	1 099	1 157	4 440	1 085
EBITDA, Me	102	193	444	70
ilman kertaluonteisia eriä, Me	81	101	366	78
Liikevoitto, Me	24	97	-120	-245
ilman kertaluonteisia eriä, Me	3	21	49	-6
Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja, Me	-16	55	-273	-288
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-37	-21	-104	-49
Kauden tulos				
jatkuvista toiminnoista, Me	-18	52	-250	-249
lopetetuista toiminnoista, Me	-1	2	55	57
Yhteensä	-19	54	-195	-192
Osakekohtainen tulos				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,06	0,16	-0,76	-0,75
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,00	0,17	0,17
Yhteensä, e	-0,06	0,16	-0,59	-0,58
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä jatkuvista toiminnoista, e	-0,12	-0,09	-0,32	-0,07
Oman pääoman tuotto, %	-4,4	9,9	-14,0	-53,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,4	-7,3	-5,9	-0,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,9	9,7	-2,6	-24,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,8	2,5	1,4	-0,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,2	32,9	32,1	32,1
Velkaantumistasaste kauden lopussa, %	117	114	112	112
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	4,79	5,68	4,93	4,93
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	1 892	2 189	1 867	1 867
Bruttoinvestoinnit, Me	21	50	259	81
Paperitoimitukset, 1000 tn	986	1 029	3 949	980
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	298	291	1 203	291
Henkilöstö kauden lopussa	9 122	14 509	9 508	9 508

EBITDA = liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia

23.4.2008 18 (22)

Vastuut, Me	2008 Q1	2007 Q1	2007
Omasta puolesta	59	60	61
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	4	5	4
Muiden puolesta	3	3	3
Yhteensä	67	69	69

Avoimet johdannaissopimukset, Me	2008 Q1	2007 Q1	2007
Korkojohdannaiset	1 735	2 810	1 954
Valuuttajohdannaiset	3 112	3 795	3 809
Muut johdannaiset	150	167	133
Yhteensä	4 997	6 772	5 896

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsausvuoden lopussa +4,3 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa 31.12.2007).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joita on yhteensä 2 326,8 miljoonaa euroa (2 713,9 milj. euroa 31.12.2007).

Käyttöomaisuussitoumukset, Me	2008 Q1	2007 Q1	2007
Maksut alle vuoden	5	103	22
Maksut myöhemmin	1	10	4
Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset, Me	2008 Q1	2007 Q1	2007
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 820	3 156	3 156
Investoinnit	21	49	250
Vähennykset	-72	-114	-186
Poistot ja arvonalentumiset	-75	-77	-346
Muuntoero	-14	-23	-54
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 680	2 991	2 820

23.4.2008 19 (22)

Liiketoimet lähipiirin kanssa, Me

Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa	2008 Q1	2007 Q1	2007
Myynnit	11	8	34
Liiketoiminnan muut tuotot	1	135	138
Ostot	161	121	549
Korkotuotot	1	1	3
Korkokulut	1	2	8
Pitkäaikaiset saamiset	19	21	19
Myyntisaamiset ja muut saamiset	49	63	41
Pitkäaikaiset velat	0	1	1
Ostovelat ja muut velat	46	38	149

Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa

Myynnit	0	0	0
Ostot	1	1	4
Pitkäaikaiset saamiset	2	7	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8	0	7
Ostovelat ja muut velat	3	1	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 - 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 osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)

23.4.2008 20 (22)

Liikevaihto ja -voitto segmenteittäin, Me	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Consumer Packaging	235	225	231	243	235	934
Graphic Papers	560	569	574	548	577	2 268
Office Papers	181	171	167	183	202	723
Sisäinen myynti ja muu toiminta	123	120	130	122	143	515
Liikevaihto	1 099	1 085	1 102	1 096	1 157	4 440
Consumer Packaging	36	24	45	28	39	136
Graphic Papers	56	10	52	31	27	120
Office Papers	16	25	21	15	-8	53
Muu toiminta	-6	11	-2	-8	135	135
EBITDA	102	70	116	66	193	444
% liikevaihdosta	9,3	6,5	10,5	6,0	16,7	10,0
Consumer Packaging	18	0	27	8	21	56
Graphic Papers	14	-71	16	-12	-14	-81
Office Papers	3	-173	7	1	-22	-187
Muu toiminta	-11	-1	-7	-12	112	92
Liikevoitto	24	-245	43	-15	97	-120
% liikevaihdosta	2,2	-22,6	3,9	-1,5	8,4	-2,7
Osuus osakkuus-yhtiöiden tuloksista	0	-3	1	-1	0	-3
Kurssierot	0	2	-2	2	-5	-3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-40	-42	-39	-29	-37	-147
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-16	-288	4	-44	55	-273
Tuloverot	-2	39	-9	-4	-3	23
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-18	-249	-5	-48	52	-250
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	-1	57	-3	-1	2	55
Kauden tulos	-19	-192	-8	-49	54	-195
Vähemmistöosuudet	-1	0	1	0	0	1
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden tulos	-20	-192	-7	-49	54	-194
Osakekohtainen tulos, e	-0,06	-0,58	-0,02	-0,15	0,16	-0,59

23.4.2008 21 (22)

	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1
Kertaluonteiset erät, Me						
Consumer Packaging	-1	-8	0	-7	0	-15
Graphic Papers	22	-49	7	-2	-14	-58
Office Papers	0	-180	0	0	-30	-210
Muu toiminta	0	-2	0	-4	120	114
Kertaluonteisia eriä liiketulosessa	21	-239	7	-13	76	-169
Rahoituserien kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0
Kertaluonteiset erät yhteensä	21	-239	7	-13	76	-169
Consumer Packaging	37	25	45	33	39	142
Graphic Papers	34	20	48	33	41	142
Office Papers	16	20	21	15	22	78
Muu toiminta	-6	13	-3	-4	-1	4
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä	81	78	111	77	101	366
% liikevaihdosta	7,4	7,2	10,1	7,0	8,7	8,2
Consumer Packaging	19	8	27	15	21	71
Graphic Papers	-8	-22	8	-9	0	-23
Office Papers	3	7	7	1	8	23
Muu toiminta	-11	1	-6	-9	-8	-22
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä	3	-6	36	-2	21	49
% liikevaihdosta	0,3	-0,6	3,3	-0,2	1,8	1,1
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	-37	-49	-3	-31	-21	-104
% liikevaihdosta	-3,4	-4,5	-0,2	-2,8	-1,8	-2,3
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,12	-0,07	-0,04	-0,12	-0,09	-0,32
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,4	-0,4	-0,9	-2,4	-7,3	-5,9
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	0,8	-0,3	3,7	0,2	2,5	1,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Consumer Packaging	9,6	0,1	15,3	4,1	10,9	7,5
Graphic Papers	2,9	-14,1	3,2	-2,1	-2,5	-3,9
Office Papers	3,1	-114,8	4,9	0,6	-12,0	-29,6
Yhteensä	2,9	-24,4	4,4	-1,1	9,7	-2,6

23.4.2008 22 (22)

Sijoitettu pääoma, Me	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1
Consumer Packaging	781	731	742	741	777	731
Graphic Papers	2 025	1 907	2 046	2 042	2 077	1 907
Office Papers	475	518	681	665	669	518
Muu pääoma	603	866	469	543	519	866
Yhteensä	3 884	4 022	3 938	3 991	4 043	4 022

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)).

Henkilöstö keskimäärin	2008	2007	2007
	Q1	Q1	Q1
Consumer Packaging	1 292	1 513	1 504
Graphic Papers	4 814	5 290	5 135
Office Papers	1 441	1 694	1 657
Muut jatkuvat toiminnot	1 718	2 748	2 372
Lopetetut toiminnot		2 419	2 007
Yhteensä	9 265	13 664	12 675

Toimitukset, 1000 tn	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1
Consumer Packaging	298	291	297	313	302	1 203
Graphic Papers	748	761	760	724	757	3 002
Office Papers	238	219	215	241	272	947
Paperisegmentit yhteensä	986	980	975	965	1 029	3 949

Tuotanto, 1000 tn	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1
Consumer Packaging	314	294	303	302	311	1 210
Graphic Papers	755	736	752	735	739	2 962
Office Papers	200	213	223	257	280	973
Paperitehtaat yhteensä	955	949	975	992	1 019	3 935
Metsä-Botnian sellu 1)	252	235	203	200	203	841
M-realın sellu	446	400	455	398	426	1 679

1) vastaa M-realın 30 prosentin omistusosuutta Metsä-Botniasta