

## M-realin ensimmäisen vuosipuoliskon liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -18 miljoonaa euroa

### Tulos vuoden 2008 ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta

- Liikevaihto 2 164 miljoonaa euroa (Q1-Q2/2007: 2 253)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -18 miljoonaa euroa (18). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 75 miljoonaa euroa (81)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -93 miljoonaa euroa (-52). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 0 miljoonaa euroa (11)

### Tulos vuoden 2008 toiselta neljännekseltä

- Liikevaihto 1 065 miljoonaa euroa (Q1/2008:1 099)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -21 miljoonaa euroa (3). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 51 miljoonaa euroa (24)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -56 miljoonaa euroa (-37). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 16 miljoonaa euroa (-16)

### Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

- M-real myi osana helmikuun alussa julkistettua vähintään 200 miljoonan euron divestointiohjelmalla 100 000 Pohjolan Voiman B2-osaketta Kymmppivoimalle 80 miljoonalla eurolla ja kirjasi Pohjolan Voima -omistuksensa käypään arvoon.
- M-real nosti marraskuussa 2007 julkistetun tulosparannusohjelman tavoitteen 100 miljoonasta eurosta 150 miljoonaan euroon vuodessa.

**"Olemme löytäneet uusia tulosparannuskeinoja lähinnä liiketoimintakonseptiemme yksinkertaistamisen kautta, minkä ansiosta nostimme toukokuussa tulosparannusohjelmamme tavoitetta. Käynnistämme edelleen uusia tulosparannustoimia myöhemmin tänä vuonna kattaaksemme mahdollisimman suuren osan ankarasta kustannusinflaatiosta. Omaisuuden myyntiohjelmamme etenee hyvin ja uskomme mahdollisuuksiimme ylittää 200 miljoonan euron tavoite vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Kaikissa paperi- ja kartonkituotteissa on selvä hinnankorotustarve ja teemme kaikkemme korotusten saavuttamiseksi."**

### 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.*

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 2 (22)

<b>TUNNUSLUKUJA</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	
Liikevaihto, milj. euroa	1 065	1 099	1 096	2 164	2 253	4 440
EBITDA, milj. euroa	126	102	66	228	258	444
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	54	81	77	135	177	366
Liiketulos, milj. euroa	51	24	-15	75	81	-120
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-21	3	-2	-18	18	49
Tulos ennen veroja						
jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	16	-16	-44	0	11	-273
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-56	-37	-31	-93	-52	-104
Kauden tulos						
jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	17	-18	-48	-1	4	-250
lopetetuista toiminnoista, milj. euroa	-25	-1	-1	-26	1	55
Yhtensä, milj. euroa	-8	-19	-49	-27	5	-195
Osakekohtainen tulos						
jatkuvista toiminnoista, e	0,05	-0,06	-0,15	-0,01	0,01	-0,76
lopetetuista toiminnoista, e	-0,08	0,00	0,00	-0,08	0,00	0,17
Yhteensä, e	-0,03	-0,06	-0,15	-0,09	0,01	-0,59
Osakekohtainen tulos						
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,18	-0,12	-0,12	-0,30	-0,22	-0,32
Oman pääoman tuotto, %	-0,3	-3,8	-10,2	-0,1	-0,6	-12,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,0	-8,2	-2,2	-10,0	-7,7	-5,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,3	2,7	-1,1	4,0	4,1	-2,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,8	0,7	0,1	-0,5	1,3	1,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	36,5	35,0	34,5	36,5	34,5	34,4
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	112	120	119	112	119	124
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	100	100	107	100	107	99
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 888	1 892	2 192	1 888	2 192	1 867
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	30	21	62	51	112	259
Paperitoimitukset, 1 000 tn	911	986	965	1 897	1 994	3 949
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	309	298	313	607	615	1 203
Henkilöstö kauden lopussa	9 357	9 122	13 302	9 357	13 302	9 508

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Taulukon luvuissa on huomioitu Pohjolan Voiman osakkeiden arvostaminen käypään arvoon, joka oli 30.6.2008 noin 380 miljoonaa euroa.

### Huhti-kesäkuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

M-realn liikevaihto oli 1 065 miljoonaa euroa (Q1/08: 1 099). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 3,1 prosenttia. Liiketulos oli 51 miljoonaa euroa (24) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -21 miljoonaa euroa (3). Huhti-kesäkuun liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 72 miljoonaa euroa. Ne koostuivat seuraavista eristä:

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

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 3 (22)

Liiketulokseen kuuluvien erien lisäksi kirjattiin lopetettujen toimintojen tulokseen kertaluonteisena eränä 25 miljoonan euron myyntivoiton pienennys Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan myynnistä vuonna 2007. Kaupan loppuunsaattamisella on 9 miljoonan euron positiivinen kassavaikutus tämän vuoden kolmannella neljänneksellä.

Edellisen vuosineljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 21 miljoonaa euroa. Ne koostuivat seuraavista eristä:

- 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 päälylystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 2:n sulkemisen loppuunsaattamiseksi
- 1 miljoonan euron kuluvaraus Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella Lielahden BCTMP-tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi.

Liiketulokseen vaikuttivat heikentävästi alhaisempi toimitusmäärä, vuosihuoltoseisokit, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä tuotannonrajoitukset Metsä-Botnian Suomen tehtailla. Tulosta paransi Metsä-Botnian Uruguayn sellutehtaan korkeampi toimitusmäärä, kustannussäästötoimenpiteet ja saavutetut hinnankorotukset.

Huhti-kesäkuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 911 000 tonnia (986 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 98 000 tonnilla (29 000). Kartongin toimitukset olivat 309 000 tonnia (298 000) ja tuotannonrajoitukset 17 000 tonnia (1 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -34 miljoonaa euroa (-40). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -1 miljoonaa euroa (0). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -33 miljoonaa euroa (-40). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 7 miljoonaa euroa (arvostustappiota 3).

Huhti-kesäkuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 16 miljoonaa euroa (-16). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -56 miljoonaa euroa (-37). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 1 miljoonaa euroa (-2).

Osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (-0,06). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,18 euroa (-0,12). Oman pääoman tuotto oli -0,3 prosenttia (-3,8), ilman kertaluonteisia eriä -3,0 (-8,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli 5,3 prosenttia (2,7), ilman kertaluonteisia eriä -1,8 prosenttia (0,7).

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

M-realien liikevaihto oli 2 164 miljoonaa euroa (Q1-Q2/07: 2 253). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 2,0 prosenttia. Liiketulos oli 75 miljoonaa euroa (81) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -18 miljoonaa euroa (18).

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 4 (22)

Tammi-kesäkuun kertaluonteiset erät olivat nettona 93 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 74 miljoonan euron suuruisen realisoituneen käyvän arvon ja myyntivoiton kirjaus Muussa toiminnassa Pohjolan Voiman osakkeiden kaupasta
- 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.

Vuoden 2007 tammi-kesäkuun kertaluonteiset erät olivat nettona 63 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

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

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

Tammi-kesäkuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 1 897 000 tonnia (1 994 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 127 000 tonnilla (91 000). Kartongin toimitukset olivat 607 000 tonnia (615 000) ja tuotannonrajoitukset 18 000 tonnia (48 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -74 miljoonaa euroa (-69). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -1 miljoonaa euroa (-3). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -73 miljoonaa euroa (-66). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 4 miljoonaa euroa (6).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 0 miljoonaa euroa (11). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -93 miljoonaa euroa (-52). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -1 miljoonaa euroa (-7).

Osakekohtainen tulos oli -0,09 euroa (0,01). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,30 euroa (-0,22). Oman pääoman tuotto oli -0,1 prosenttia (-0,6), ilman kertaluonteisia eriä -10,0 prosenttia (-7,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,0 prosenttia (4,1), ilman kertaluonteisia eriä -0,5 prosenttia (1,3).

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 5 (22)

## Henkilöstö

Henkilöstömäärä 30.6.2008 oli 9 357 (31.12.2007: 9 508), josta Suomessa työskenteli 3 639 (3 994). Tammi-kesäkuussa 2008 M-realin palveluksessa oli keskimäärin 9 260 henkilöä (Q1-Q2/07: 13 610). Henkilöstömäärään sisältyy 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-kesäkuussa yhteensä 51 miljoonaa euroa (Q1-Q2/07: 112). Niihin sisältyy 13 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (72). 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 alkuvuonna 2008 Lielahden BCTMP-tehdas ja Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperikone 2. Publishing ja Commercial Printing -liiketoiminta-alueet yhdistettiin Graphic Papers -liiketoiminta-alueeksi ja samalla käynnistettiin projektit päällystetyn aikakauslehtipaperiliiketoimintatavan yksinkertaistamiseksi sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämiseksi. M-real ilmoitti osana ohjelmaa valmiudesta myös muihin, esimerkiksi kapasiteettia leikkaaviin toimiin, mikäli muutokset toimintaympäristössä sitä edellyttävät. Ohjelman yhteenlaskettu vuotuinen tulosparannustavoite korotettiin toukokuussa 2008 alkuperäisestä 100 miljoonasta eurosta 150 miljoonaan euroon. Täysi tulosvaikutus saavutetaan vuoden 2010 loppuun mennessä.

Helmikuussa 2008 M-real julkisti vähintään 200 miljoonan euron omaisuuden myyntitavoitteen vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Tähän mennessä ohjelmasta on toteutunut 162 miljoonaa euroa sisältäen New Thamesin tehtaan myynnin sekä 100 000 B2-osakkeen myynnin Pohjolan Voimasta. New Thamesin tehtaan myynnin positiivinen kassavaikutus Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuut huomioon ottaen oli noin 82 miljoonaa euroa ja kaupasta kirjattiin noin 24 miljoonan euron voitto. Pohjolan Voiman 100 000 B2-osakkeen myynnin positiivinen kassavaikutus oli 80 miljoonaa euroa ja kertaluonteinen tulosvaikutus 74 miljoonaa euroa. Muut divestointiohjelmaan kuuluvat omaisuuserät julkistetaan myöhemmin.

Kuten 13.6.2008 ilmoitettiin, Reflexin tehtaan myynti Arjowigginsille keskeytettiin. Euroopan Komissio antoi kaupalle ehdollisen hyväksyntänsä, mutta ehdot tekivät kaupasta käytännössä mahdottoman toteuttaa.

## Rahoitus

M-realin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 36,5 prosenttia (31.12.2007: 34,4) ja nettovelkaantumisaste 100 prosenttia (99). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste kesäkuun lopussa oli noin 86 prosenttia (86) ja omavaraisuusaste noin 42 prosenttia (40).

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 6 (22)

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa 1 888 miljoonaa euroa (1 867). Lainoista oli valuuttamääräisiä 11 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 93 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimarkkinakorko oli kesäkuun lopussa 7,5 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimarkkinakorko 3,2 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli kesäkuun lopussa 4,3 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 4 ja 6 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi-kesäkuussa 39 miljoonaa euroa (Q1-Q2/2007:132). Käyttöpääoma nousi 60 miljoonaa euroa (18).

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

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli kauden lopussa 926 miljoonaa euroa, josta 853 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 73 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-real B-osakkeen ylin kurssi OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä tammi-kesäkuussa oli 3,28 euroa, alin 1,27 euroa ja keskimarkkinakurssi 2,08 euroa. Kesäkuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,33 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 600 miljoonaa euroa, eli 100 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa yhteensä 454 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti kesäkuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista laski 26 prosenttiin.

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

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

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

## Lähiajan näkymät

M-real kassavarojen ja aikakauslehtipapereiden kysynnän arvioidaan päämarkkinoilla jatkuvan hyvänä vuoden kolmannella neljänneksellä. Hienopapereissa on näkyvissä jonkinasteista kysynnän heikentymistä.



Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 7 (22)

Toimenpiteet tuotehintojen korottamiseksi jatkuvat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Taivekartongin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnankorotukset on julkistettu päämarkkinoilla ja sopimushintojen uskotaan nousevan loppuvuotta kohden. Hinnankorotuksia haetaan aktiivisesti myös päällystetyssä hienopaperissa. Päällystämättömässä hienopaperissakin tarve hinnankorotuksille on suuri.

M-real ei tänä vuonna pysty täysin kattamaan kustannusinflaatiota omilla tulosparannustoimillaan. Uusia tulosparannusohjelmia käynnistetään tämän vuoden aikana.

Puun käytön rajoituksia jatketaan. M-real ja Metsä-Botnian vuotuista puun kulutusta vähennetään aiemman ilmoituksen mukaisesti noin 10 prosentilla. Sellun myyntiä ulkopuolisille tahoille vähennetään, jolloin M-real mahdollisuudet pitää kartonki- ja paperituotanto normaalina ovat hyvät.

M-real strategiatarkastelu jatkuu. Marraskuussa 2007 julkistettu tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma sekä helmikuussa 2008 julkistettu divestointiohjelma etenevät tavoitteen mukaisesti.

Vuosi 2008 on haasteellinen johtuen nousevista tuotantokustannuksista, puupulasta aiheutuvista sellutuotannon rajoituksista, hienopaperien myyntivolyymien laskusta, euron vahvistumisesta sekä hinnankorotusten lykkääntymisestä päällystetyssä hienopaperissa. Kuten 10.7.2008 julkistetussa tiedotteessa todettiin yllämainituista tekijöistä johtuen M-real koko vuoden 2008 liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä jää heikommaksi kuin viime vuonna. Vuoden 2008 kolmannen neljänneksen liike-tuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan kuitenkin kausiluonteisesti paranevan toiseen neljännekseen verrattuna.

### **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

Pitkään jatkuessaan Yhdysvaltain talouden epävarmuus voi levitä maailmanlaajuisesti ja vaikuttaa negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin. M-real päämarkkina-alueilla Euroopassa talous ei ole kuitenkaan vielä osoittanut merkittäviä hiljenemisen merkkejä. Kartonkien ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vaikuttaa jatkuvan kohtuullisen hyvänä. Hienopapereiden osalta kysyntä Euroopassa vaikuttaa kuitenkin jonkin verran hiljentyneen. M-real tavoittelee hinnankorotuksia laajalla rintamalla. Riski siitä, että kaikkia tavoiteltuja hinnankorotuksia ei saada läpi, on kuitenkin olemassa.

Riski euron vahvistumisesta edelleen on realisoitunut alkuvuoden aikana. Tuotantotekijöiden kustannukset ovat kohonneet yhä alkuvuoden aikana. Sellutuotantoa saatetaan joutua rajoittamaan suunniteltua enemmän, mikäli puukauppa jatkuu hitaana. Riski siitä, että myös paperi- ja kartonkituotantoa joudutaan puuraaka-aineen saatavuusongelmien takia rajoittamaan, on olemassa. Riski euron vahvistumisesta edelleen jatkuu.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 8 (22)

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tähänhetkisiin 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 euron kurssikehitys. M-real 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 23.7.2008 kello 13.00 alkaen



Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 9 (22)

**LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS**

<b>Consumer Packaging</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2008 Q1</b>	<b>2007 Q4</b>	<b>2007 Q3</b>	<b>2007 Q2</b>	<b>2008 Q1-Q2</b>	<b>2007 Q1-Q2</b>	<b>2007</b>
Liikevaihto, milj. euroa	244	235	225	231	243	479	478	934
EBITDA, milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	24	36	24	45	28	60	67	136
Liiketulos, milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	24	37	25	45	33	61	72	142
Sijoitetun pääoman tuotto, % ilman kertaluonteisia eriä, %	5	18	0	27	8	23	29	56
Toimitukset, 1 000 tn	5	19	8	27	15	24	36	71
Tuotanto, 1 000 tn	2,9	9,6	0,1	15,3	4,1	6,3	7,6	7,5
EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia	2,9	10,1	4,3	15,3	7,9	6,6	9,4	9,5
	309	298	291	297	313	607	615	1 203
	294	314	294	303	302	608	613	1 210

**Huhti-kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 5 miljoonaa euroa (Q1/08: 19). Tulosta heikensivät ankara kustannusinflaatio, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro, Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla, vuosihuoltoseisokit ja tuotevaraston aleneminen. Kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet ja saavutetut hinnankorotukset. Toisella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Edellisen vuosineljänneksen liiketulos sisälsi kertaluonteisena eränä -1 miljoonaa euroa.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat edelliseen neljännekseen verrattuna 2 prosenttia. Vastaavasti M-realin taivekartongin toimitukset nousivat 2 prosenttia. Keskimääräinen myyntihinta pysyi ennallaan.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli selvästi edellistä neljännestä korkeampi. Euromääräinen myyntihinta oli edellisen vuosineljänneksen tasolla.

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

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen tammi-kesäkuun liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 24 miljoonaa euroa (36). Kannattavuutta heikensivät selvästi kohonneet puuraaka-aine- ja energiakustannukset, Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla sekä Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro. Kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet ja saavutetut hinnankorotukset.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realin taivekartongin toimitukset olivat viime vuoden tasolla. Taivekartongin euromääräinen keskihinta oli hieman edellisen vuoden vastaavaa kautta korkeampi heikentyneestä dollarista ja punnasta huolimatta.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 10 (22)

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

<b>Graphic Papers</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>2007</b>
Liikevaihto, milj. euroa	530	560	569	574	548	1 090	1 125	2 268
EBITDA, milj. euroa	23	56	10	52	31	79	58	120
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	23	34	20	48	33	57	74	142
Liiketulos, milj. euroa	-19	14	-71	16	-12	-5	-26	-81
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-19	-8	-22	8	-9	-27	-9	-23
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,6	2,9	-14,1	3,2	-2,1	-0,4	-2,3	-3,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,6	-1,5	-4,1	1,7	-1,6	-2,4	-0,7	-0,9
Toimitukset, 1 000 tn	695	748	761	760	724	1 443	1 481	3 002
Tuotanto, 1 000 tn	685	755	736	752	735	1 440	1 474	2 962

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

### **Huhti-kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen toisen vuosineljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -19 miljoonaa euroa (Q1/08: -8 milj. euroa). Toisella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Tulosta heikensivät lähinnä korkeammat kiinteät kustannukset juhannus- ja vuosihuoltoseisokeista johtuen, alhaisempi toimitusmäärä sekä edelleen Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro. Tulosta paransi Metsä-Botnian Uruguayn sellutehtaan korkeampi toimitusmäärä, toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnankorotukset.

Edellisen vuosineljänneksen liiketulos sisälsi kertaluonteisia eriä nettona 22 miljoonaa euroa.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisestä neljänneksestä 9 prosenttia ja Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien kokonaistoimitukset 3 prosenttia. Graphic Papers -liiketoiminta-alueen kokonaistoimitukset laskivat 7 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

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

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -27 miljoonaa euroa (-9). Kannattavuutta heikensivät kohonnut puu- ja energiakustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset Suomen tehtailla. Kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet ja Uruguayn sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007 ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnankorotukset.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 11 (22)

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen edellisen vuoden vastaavan ajanjakson liiketulos sisälsi kertaluonteisia eriä nettoina -17 miljoonaa euroa.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset olivat edellisen vuoden tasolla. Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Graphic Papers -liiketoiminta-alueen kokonaistoimitukset laskivat 3 prosenttia, sisältäen kapasiteetin sulkemisen vaikutukset.

<b>Office Papers</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2008 Q1</b>	<b>2007 Q4</b>	<b>2007 Q3</b>	<b>2007 Q2</b>	<b>2008 Q1-Q2</b>	<b>2007 Q1-Q2</b>	<b>2007</b>
Liikevaihto, milj. euroa	165	181	171	167	183	346	385	723
EBITDA, milj. euroa	8	16	25	21	15	24	7	53
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	8	16	20	21	15	24	37	78
Liiketulos, milj. euroa	-4	3	-173	7	1	-1	-21	-187
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-4	3	7	7	1	-1	9	23
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,4	3,1	- 114,8	4,9	0,6	0,5	-5,7	-29,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-2,4	3,1	5,3	4,9	0,6	0,5	2,7	4,2
Toimitukset, 1 000 tn	215	238	219	215	241	453	513	947
Tuotanto, 1 000 tn	180	200	213	223	257	380	537	973

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

### **Huhti-kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli toisella vuosineljänneksellä -4 miljoonaa euroa (Q1/08: 3). Toisella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Tulosta heikensi toimitusmäärän lasku ja ankara kustannusinflaatio. Tulosta paransivat kustannussäästötoimenpiteet.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 4 prosenttia. Office Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärä laski 10 prosenttia.

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

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä tammi-kesäkuussa oli -1 miljoonaa euroa (9). Tulosta heikensivät nousseet raaka-ainekustannukset, erityisesti puuraaka-aineen osalta. Kannattavuutta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu ja kustannussäästötoimenpiteet.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 4 prosenttia. Office Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärä laski 12 prosenttia. Lukuun sisältyy Wifstan tehtaan sulkemisen vaikutus.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 12 (22)

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

**Lyhennetty konsernin tuloslaskelma**

	2008	2007	Muutos	2007	2008	2008
Jatkuvat toiminnot, milj. euroa	Q1-Q2	Q1-Q2		Q1	Q1	Q2
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 164</b>	<b>2 253</b>	<b>-89</b>	<b>4 440</b>	<b>1 099</b>	<b>1 065</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	176	181	-5	239	60	116
Liiketoiminnan kulut	-2 112	-2 176	64	-4 235	-1 057	-1 055
Poistot ja arvonalentumiset	-153	-177	24	-564	-78	-75
<b>Liiketulos</b>	<b>75</b>	<b>81</b>	<b>-6</b>	<b>-120</b>	<b>24</b>	<b>51</b>
% liikevaihdosta	3,5	3,6		-2,7	2,2	4,8
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	-1	0	-3	0	-1
Kurssierot	-1	-3	2	-3	0	-1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-73	-66	-7	-147	-40	-33
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>-11</b>	<b>-273</b>	<b>-16</b>	<b>16</b>
% liikevaihdosta	0,0	0,5		-6,1	-1,5	1,5
Tuloverot	-1	-7	6	23	-2	1
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>-5</b>	<b>-250</b>	<b>-18</b>	<b>17</b>
% liikevaihdosta	0,0	0,2		-5,6	-1,6	1,6
<b>Tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>-26</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>	<b>-25</b>
<b>Kauden tulos</b>	<b>-27</b>	<b>5</b>	<b>-32</b>	<b>-195</b>	<b>-19</b>	<b>-8</b>
% liikevaihdosta	-1,2	0,2		-4,4	-1,7	-0,8
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille	-31	5	-36	-194	-20	-11
Vähemmistölle	4	0	4	-1	1	3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (e/osake)						
jatkuvista toiminnoista	-0,01	0,01	-0,02	-0,76	-0,06	0,05
lopetetuista toiminnoista	-0,08	0,00	-0,08	0,17	0,00	-0,08
Yhteensä	-0,09	0,01	-0,10	-0,59	-0,06	-0,03

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 13 (22)

**Lyhennetty konsernin tase**

<b>Milj. euroa</b>	<b>30.6. 2008</b>	<b>%</b>	<b>30.6. 2007</b>	<b>%</b>	<b>31.12. 2007</b>	<b>%</b>
<b>Varat</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Liikearvo	172	3,3	376	6,3	172	3,1
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	71	1,4	50	0,9	38	0,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 633	50,7	2 956	49,5	2 820	51,4
Biologiset hyödykkeet	43	0,8	44	0,7	47	0,9
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	449	8,6	355	5,9	390	7,1
Korolliset saamiset	26	0,5	34	0,6	27	0,5
Laskennalliset verosaamiset	3	0,1	31	0,5	4	0,1
Muut korottomat saamiset	8	0,2	8	0,1	14	0,3
	<b>3 405</b>	<b>65,6</b>	<b>3 854</b>	<b>64,5</b>	<b>3 512</b>	<b>64,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	653	12,6	679	11,4	619	11,3
Korolliset saamiset	142	2,7	55	0,9	62	1,1
Korottomat saamiset	925	17,7	1 179	19,8	908	16,6
Rahat ja pankkisaamiset	73	1,4	175	2,9	380	6,9
	<b>1 793</b>	<b>34,4</b>	<b>2 088</b>	<b>35,0</b>	<b>1 969</b>	<b>35,9</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	0,0	32	0,5	0	0,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>5 198</b>	<b>100</b>	<b>5 974</b>	<b>100</b>	<b>5 481</b>	<b>100</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
<b>Oma pääoma</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	<b>1 836</b>	<b>35,3</b>	<b>2 006</b>	<b>33,6</b>	<b>1 830</b>	<b>33,4</b>
Vähemmistöosuus	56	1,1	52	0,9	52	0,9
	<b>1 892</b>	<b>36,4</b>	<b>2 058</b>	<b>34,5</b>	<b>1 882</b>	<b>34,3</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	307	5,9	334	5,6	290	5,3
Eläkeveloitteet	141	2,7	194	3,2	159	2,9
Varaukset	45	0,9	81	1,4	72	1,3
Muut korottomat velat	30	0,6	32	0,6	38	0,7
Korolliset velat	1 637	31,5	2 123	35,5	1 883	34,4
	<b>2 160</b>	<b>41,6</b>	<b>2 764</b>	<b>46,3</b>	<b>2 442</b>	<b>44,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Korottomat velat	655	12,5	814	13,6	704	12,8
Korolliset velat	491	9,5	327	5,5	453	8,3
	<b>1 146</b>	<b>22,0</b>	<b>1 141</b>	<b>19,1</b>	<b>1 157</b>	<b>21,1</b>
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0	0,0	11	0,1	0	0,0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 306</b>	<b>63,6</b>	<b>3 916</b>	<b>65,5</b>	<b>3 599</b>	<b>65,7</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>5 198</b>	<b>100</b>	<b>5 974</b>	<b>100</b>	<b>5 481</b>	<b>100</b>

Taulukon luvuissa on huomioitu Pohjolan Voiman osakkeiden arvostaminen käypään arvoon, joka oli 30.6.2008 noin 380 miljoonaa euroa.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 14 (22)

## Lyhennetty rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2008 Q1-Q2	2007 Q1-Q2	2007	2008 Q2
Kauden tulos	-27	4	-196	-8
Oikaisut yhteensä	126	146	479	34
Käyttöpääoman muutos	-60	-18	42	-27
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>39</b>	<b>132</b>	<b>325</b>	<b>-1</b>
Nettorahoituskulut	-54	-68	-160	-36
Maksetut verot	-23	-21	-38	-10
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>-38</b>	<b>43</b>	<b>127</b>	<b>-47</b>
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-51	-112	-259	-30
Omaisuuksien myynnit ja muut	138	275	628	81
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>87</b>	<b>163</b>	<b>369</b>	<b>51</b>
Osakeanti, vähemmistön osuus	2	2	6	0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-337	-197	-282	-128
Maksetut osingot	-20	-20	-20	0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-355</b>	<b>-215</b>	<b>-296</b>	<b>-128</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-306</b>	<b>-9</b>	<b>200</b>	<b>-124</b>
Rahavarat kauden alussa	380	182	182	197
Rahavarojen muuntoero	-1	-1	-2	0
Rahavarojen muutos	-306	-9	200	-124
Myytävänä olevat, kotelotehtaat	0	2	0	0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>73</b>	<b>174</b>	<b>380</b>	<b>73</b>

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 15 (22)

**Laskelma oman pääoman muutoksista**

<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>							
<b>Milj. euroa</b>	<b>Osake- pää- oma</b>	<b>Yli- kurssi- rahasto</b>	<b>Muunto- ero</b>	<b>Arvon- muutos ja muut rahastot</b>	<b>Ed. tilikau- sien tulos</b>	<b>Vähem- mistö- osuudet</b>	<b>Yht.</b>
<b>Oikaistu oma pääoma</b>							
<b>1.1.2007, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>3</b>	<b>222</b>	<b>605</b>	<b>63</b>	<b>2 118</b>
Muuntoerot			-11			-1	-12
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			11				11
Myytavissä olevat sijoitukset omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-34			-34
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä				-5			-5
Valuuttavirtasuojaus omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-22			-22
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				11			11
Korkovirtasuojaus, omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				0			0
Hyödykesuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				12			12
siirretty ostojen oikaisuksi				-5			-5
Omaa pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-3	12			9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			-3	-31		-1	-35
Kauden tulos					5		5
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-3	-31	5	-1	-30
Liiketoimet omistajien kanssa							
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian 9 %:n osuuden myynti						-11	
Metsä-Botnian Uruguay-järjestelyt						2	
Yhteensä						-9	-9
Osingonjako					-20	-1	-21
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	-10	-30
<b>Oma pääoma</b>							
<b>30.6.2007, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>590</b>	<b>52</b>	<b>2 058</b>



Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 16 (22)

<b>Oikaistu oma pääoma</b>							
<b>1.1.2008, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-11</b>	<b>225</b>	<b>391</b>	<b>52</b>	<b>1 882</b>
Muuntoero			-9			-2	-11
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			9				9
Myytavissä olevat sijoitukset omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				95			95
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä				-28			-28
Valuuttavirtasuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				6			6
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				-8			-8
Korkovirtasuojaus, omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-1			-1
siirretty rahoituserien oikaisuksi				-1			-1
Hyödykesuojaus omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				14			14
siirretty ostojen oikaisuksi				2			2
Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-2	-20			-22
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			-2	59		-2	55
Kauden tulos					-31	4	-27
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-2	59	-31	2	28
Liiketoimet omistajien kanssa							
Vähemmistöosuusmuutos							
Metsä-Botnian							
Uruguay-järjestelyt						2	
Yhteensä						2	2
Osingonjako					-20		-20
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	2	-18
<b>Oma pääoma</b>							
<b>30.6.2008, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-13</b>	<b>284</b>	<b>340</b>	<b>56</b>	<b>1 892</b>

Taulukon luvuissa on huomioitu Pohjolan Voiman osakkeiden arvostaminen käypään arvoon, joka oli 30.6.2008 noin 380 miljoonaa euroa.

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 17 (22)

Tunnuslukuja	2008	2007	2007	2008
	Q1-Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Q2
Liikevaihto, milj. euroa	2 164	2 253	4 440	1 065
EBITDA, milj. euroa	228	258	444	126
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	135	177	366	54
Liiketulos, milj. euroa	75	81	-120	51
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-18	18	49	-21
Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja, milj. euroa	0	11	-273	16
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-93	-52	-104	-56
Kauden tulos				
jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	-1	4	-250	17
lopetetuista toiminnoista, milj. euroa	-26	1	55	-25
Yhteensä	-27	5	-195	-8
Osakekohtainen tulos				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,01	0,01	-0,76	0,05
lopetetuista toiminnoista, e	-0,08	0,00	0,17	-0,08
Yhteensä, e	-0,09	0,01	-0,59	-0,03
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä jatkuvista toiminnoista, e	-0,30	-0,22	-0,32	-0,18
Oman pääoman tuotto, %	-0,1	-0,6	-12,5	-0,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-10,0	-7,7	-5,3	-3,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,0	4,1	-2,5	5,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,5	1,3	1,4	-1,8
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	36,5	34,5	34,4	36,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	112	119	124	112
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	100	107	99	100
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	5,60	6,11	5,58	5,60
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 888	2 192	1 867	1 888
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	51	112	259	30
Paperitoimitukset, 1000 tn	1 897	1 994	3 949	911
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	607	615	1 203	309
Henkilöstö kauden lopussa	9 357	13 302	9 508	9 357

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Taulukon luvuissa on huomioitu Pohjolan Voiman osakkeiden arvostaminen käypään arvoon, joka oli 30.6.2008 noin 380 miljoonaa euroa.

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 18 (22)

<b>Vastuut</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	
Omasta puolesta	58	56	61
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5	4
Muiden puolesta	3	2	3
<b>Yhteensä</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>69</b>

<b>Avoimet johdannaissopimukset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	
Korkojohdannaiset	1 815	2 373	1 954
Valuuttajohdannaiset	3 326	3 563	3 809
Muut johdannaiset	176	183	133
<b>Yhteensä</b>	<b>5 317</b>	<b>6 119</b>	<b>5 896</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa 27,7 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa 31.12.2007 ja 5,9 milj. euroa 30.6.2007).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joita on yhteensä 2 623,2 miljoonaa euroa (2 713,9 milj. euroa 31.12.2007 ja 2 308,6 milj. euroa 30.6.2007).

<b>Käyttöomaisuussitoumukset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	
Maksut alle vuoden	5	48	22
Maksut myöhemmin	1	5	4

<b>Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 820	3 156	3 156
Investoinnit	51	110	250
Vähennykset	-73	-143	-186
Poistot ja arvonalentumiset	-145	-155	-346
Muuntoero	-20	-12	-54
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 633</b>	<b>2 956</b>	<b>2 820</b>

**Liiketoimet lähipiirin kanssa**

<b>Milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	
Myyntit	16	19	34
Liiketoiminnan muut tuotot	2	136	138
Ostot	318	255	549
Korkotuotot	3	1	3
Korkokulut	3	4	8
Pitkäaikaiset saamiset	19	20	19
Myyntisaamiset ja muut saamiset	117	64	41
Pitkäaikaiset velat	0	1	1
Ostovelat ja muut velat	34	43	149

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 19 (22)

<b>Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2007 Q2</b>	<b>2007</b>
Myynnit	0	0	0
Ostot	2	2	4
Pitkäaikaiset saamiset	2	7	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10	0	7
Ostovelat ja muut velat	2	3	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 per (Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset velat - likvidit varat - korolliset saamiset) per (Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus)
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 20 (22)

<b>Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>
Consumer Packaging	244	235	225	231	243	479	478
Graphic Papers	530	560	569	574	548	1 090	1 125
Office Papers	165	181	171	167	183	346	385
Sisäinen myynti ja muu toiminta	126	123	120	130	122	249	265
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 065</b>	<b>1 099</b>	<b>1 085</b>	<b>1 102</b>	<b>1 096</b>	<b>2 164</b>	<b>2 253</b>
Consumer Packaging	24	36	24	45	28	60	67
Graphic Papers	23	56	10	52	31	79	58
Office Papers	8	16	25	21	15	24	7
Muu toiminta	71	-6	11	-2	-8	65	126
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>102</b>	<b>70</b>	<b>116</b>	<b>66</b>	<b>228</b>	<b>258</b>
% liikevaihdosta	11,8	9,3	6,5	10,5	6,0	10,5	11,5
Consumer Packaging	5	18	0	27	8	23	29
Graphic Papers	-19	14	-71	16	-12	-5	-26
Office Papers	-4	3	-173	7	1	-1	-21
Muu toiminta	69	-11	-1	-7	-12	58	99
<b>Liiketulos</b>	<b>51</b>	<b>24</b>	<b>-245</b>	<b>43</b>	<b>-15</b>	<b>75</b>	<b>81</b>
% liikevaihdosta	4,8	2,2	-22,6	3,9	-1,5	3,5	3,6
Osuus osakkuus- yhtiöiden tuloksista	-1	0	-3	1	-1	-1	-1
Kurssierot	-1	0	2	-2	2	-1	-3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-33	-40	-42	-39	-29	-73	-66
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>16</b>	<b>-16</b>	<b>-288</b>	<b>4</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
Tuloverot	1	-2	39	-9	-4	-1	-7
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>17</b>	<b>-18</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-48</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	-25	-1	57	-3	-1	-26	1
<b>Kauden tulos</b>	<b>-8</b>	<b>-19</b>	<b>-192</b>	<b>-8</b>	<b>-49</b>	<b>-27</b>	<b>5</b>
Vähemmistöosuudet	3	1	0	1	0	4	0
<b>Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva kauden tulos</b>	<b>-11</b>	<b>-20</b>	<b>-192</b>	<b>-7</b>	<b>-49</b>	<b>-31</b>	<b>5</b>
Osakekohtainen tulos, e	-0,03	-0,06	-0,58	-0,02	-0,15	-0,09	0,01

## Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 21 (22)

<b>Kertaluonteiset erät</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>
Consumer Packaging	0	-1	-8	0	-7	-1	-7
Graphic Papers	0	22	-49	7	-2	22	-16
Office Papers	0	0	-180	0	0	0	-30
Muu toiminta	72	0	-2	0	-4	72	116
<b>Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa</b>	<b>72</b>	<b>21</b>	<b>-239</b>	<b>7</b>	<b>-13</b>	<b>93</b>	<b>63</b>
Rahoituserien kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>72</b>	<b>21</b>	<b>-239</b>	<b>7</b>	<b>-13</b>	<b>93</b>	<b>63</b>
Consumer Packaging	24	37	25	45	33	61	72
Graphic Papers	23	34	20	48	33	57	74
Office Papers	8	16	20	21	15	24	37
Muu toiminta	-1	-6	13	-3	-4	-7	-5
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>54</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>111</b>	<b>77</b>	<b>135</b>	<b>177</b>
% liikevaihdosta	5,1	7,4	7,2	10,1	7,0	6,2	7,9
Consumer Packaging	5	19	8	27	15	24	36
Graphic Papers	-19	-8	-22	8	-9	-27	-9
Office Papers	-4	3	7	7	1	-1	9
Muu toiminta	-3	-11	1	-6	-9	-14	-18
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>-21</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>36</b>	<b>-2</b>	<b>-18</b>	<b>18</b>
% liikevaihdosta	-2,0	0,3	-0,6	3,3	-0,2	-0,8	0,8
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	-56	-37	-49	-3	-31	-93	-52
% liikevaihdosta	-5,3	-3,4	-4,5	-0,2	-2,8	-4,3	-2,3
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,18	-0,12	-0,07	-0,04	-0,12	-0,30	-0,22
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,0	-8,2	-0,4	-0,9	-2,2	-10,0	-7,2
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,8	0,7	-0,3	3,5	0,1	-0,5	1,3
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>
Consumer Packaging	2,9	9,6	0,1	15,3	4,1	6,3	7,6
Graphic Papers	-3,6	2,9	-14,1	3,2	-2,1	-0,4	-2,3
Office Papers	-2,4	3,1	-114,8	4,9	0,6	0,5	-5,7
<b>Konserni</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-23,1</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	
Consumer Packaging	778	781	731	742	741	777	
Graphic Papers	2 120	1 998	1 907	2 046	2 042	2 077	
Office Papers	422	475	518	681	665	669	
Muu pääoma	700	894	1 061	719	726	700	
<b>Konserni</b>	<b>4 020</b>	<b>4 148</b>	<b>4 218</b>	<b>4 188</b>	<b>4 174</b>	<b>4 223</b>	

## Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2008

23.7.2008 22 (22)

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</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Keskimäärin</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	
Consumer Packaging	1 340	1 556	1 504
Graphic Papers	4 842	5 260	5 135
Office Papers	1 346	1 710	1 657
Muut jatkuvat toiminnot	1 733	2 670	2 372
Lopetetut toiminnot	-	2 414	2 007
<b>Yhteensä</b>	<b>9 260</b>	<b>13 610</b>	<b>12 675</b>

<b>Toimitukset</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>1000 tn</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>
<b>Consumer Packaging</b>	<b>309</b>	<b>298</b>	<b>291</b>	<b>297</b>	<b>313</b>	<b>607</b>	<b>615</b>
Graphic Papers	695	748	761	760	724	1 443	1 481
Office Papers	215	238	219	215	241	1 440	513
<b>Paperisegmentit yhteensä</b>	<b>911</b>	<b>986</b>	<b>980</b>	<b>975</b>	<b>965</b>	<b>1 897</b>	<b>1 994</b>

<b>Tuotanto</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>1000 tn</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>
<b>Consumer Packaging</b>	<b>294</b>	<b>314</b>	<b>294</b>	<b>303</b>	<b>302</b>	<b>608</b>	<b>613</b>
Graphic Papers	685	755	736	752	735	1 440	1 474
Office Papers	180	200	213	223	257	380	537
<b>Paperitehtaat yhteensä</b>	<b>865</b>	<b>955</b>	<b>949</b>	<b>975</b>	<b>992</b>	<b>1 820</b>	<b>2 011</b>
<b>Metsä-Botnian sellu 1)</b>	<b>233</b>	<b>252</b>	<b>235</b>	<b>203</b>	<b>200</b>	<b>485</b>	<b>403</b>
<b>M-realın sellu</b>	<b>424</b>	<b>446</b>	<b>400</b>	<b>455</b>	<b>398</b>	<b>870</b>	<b>824</b>

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