

M-realin liike-tulos vuodelta 2008 ilman kertaluonteisia erä -35 miljoonaa euroa

Vuoden 2008 tulos

- Liikevaihto 3 236 miljoonaa euroa (2007: 3 499)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia erä -35 miljoonaa euroa (75). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät -61 miljoonaa euroa (-49)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia erä -178 miljoonaa euroa (-67). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -204 miljoonaa euroa (-191)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia erä -0,48 euroa (-0,17) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,55 euroa (-0,51)

Loka-joulukuun tulos

- Liikevaihto 722 miljoonaa euroa (Q3/2008: 826)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia erä -51 miljoonaa euroa (3). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät -161 miljoonaa euroa (-8)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia erä -87 miljoonaa euroa (-34). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -197 miljoonaa euroa (-45)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia erä -0,17 euroa (-0,13) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,50 euroa (-0,15)

Tapahtumat vuoden viimeisellä neljänneksellä

- Graphic Papers -liiketoiminnan myynti Sappille toteutui joulukuun 2008 lopussa.

Kauden jälkeiset tapahtumat

- Uusi johtamis- ja raportointirakenne, johon kuuluvat liiketoiminta-alueet Consumer Packaging, Office Papers ja Other Papers sekä raportointisegmentti Market Pulp and Energy, julkistettiin.
- Suomen tehdastoimintojen 1 500 henkilöä koskevat yt-neuvottelut aloitettiin.
- Halleinin tehtaalla aloitettiin noin 480 henkilöä koskevat yt-neuvottelut tavoitteena paperituotannon lopettaminen huhtikuun lopussa. Gohrsmühlessä päällystetyn standardihienopaperin tuotanto lopetetaan huhtikuun aikana ja erikoispaperien sekä päällystämättömien hienopaperirullien ja -folioarkkien tuotantoa laajennetaan.
- Vuotuisessa arvonalentumistestauksessa kirjattiin 86 miljoonaa euroa arvonalentumistappioita viimeisen neljänneksen tulokseen.
- Uusi 80 miljoonan euron tulosparrannusohjelma sekä erillinen 60 miljoonan euron kassavirranparrannusohjelma käynnistettiin.

"Vuoden lopussa toteutui strategisen tarkastelumme tähän asti merkittävin askel, Graphic Papers -liiketoiminnan myynti Sappille. Kauppa paransi M-realın kannattavuutta, rahoitusasemaa ja näkymiä huomattavasti. Vuoden lopulla normaalia kausiluonteisuutta enemmän heikentyneen kysyntätilanteen seurauksena aloitimme tammikuussa yt-neuvottelut Suomen tehdastoimintojen osalta. Kustannusinflaatio on hellittänyt, ja uskomme uuden tulosparrannusohjelmamme sekä aiempien ohjelmien yhteisvaikutusten ylittävän selvästi vuoden 2009 kustannusinflaation. Alkaneen vuoden tärkein tavoitteemme on operatiivisen kassavirran parantaminen."

Toimitusjohtaja Mikko Helander, M-real Oyj

M-real Oyj on Euroopan johtava ensikuitukartongin valmistaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin. Yhtiön myyntiverkosto palvelee merkkituote- ja kotelovalmistajia, kustantamoita, painotaloja, tukkureita ja toimistotarvikealan yrityksiä.

M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osake listataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2008 oli 3,2 miljardia euroa ja se työllistää noin 6 500 henkilöä.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

2 (24)

TUNNUSLUKUJA	2008	2007	2008	2008	2008	2008
			Q4	Q3	Q2	Q1
Liikevaihto, milj. euroa	3 236	3 499	722	826	829	859
EBITDA, milj. euroa	254	398	-18	49	127	96
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	192	313	4	60	55	73
Liiketulos, milj. euroa	-61	-49	-161	-8	71	37
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-35	75	-51	3	-1	14
Tulos ennen veroja						
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-204	-191	-197	-45	36	2
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-178	-67	-87	-34	-36	-21
Kauden tulos						
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-170	-168	-163	-44	37	0
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-338	-27	-62	-212	-45	-19
Yhteensä, milj. euroa	-508	-195	-225	-256	-8	-19
Osakekohtainen tulos						
jatkuvista toiminnoista, e	-0,55	-0,51	-0,50	-0,15	0,10	0,00
lopetetuista toiminnoista, e	-1,03	-0,08	-0,19	-0,64	-0,14	-0,06
Yhteensä, e	-1,58	-0,59	-0,69	-0,79	-0,04	-0,06
Osakekohtainen tulos						
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,48	-0,17	-0,17	-0,13	-0,12	-0,06
Oman pääoman tuotto, %	-10,4	-8,5	-43,3	-10,1	7,9	0,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,0	-2,8	-14,5	-8,3	-7,4	-4,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,3	-0,8	-19,7	-0,5	8,9	5,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,5	2,8	-6,2	1,0	-0,2	2,9
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	30,8	34,4	30,8	32,5	36,5	35,0
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	152	124	152	129	112	120
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	90	99	90	114	100	100
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 254	1 867	1 254	1 865	1 888	1 892
Bruttoinvestoinnit, milj. e	128	259	39	38	30	21
Toimitukset, 1000 t						
Paperiliiketoiminnot	1 761	1 911	394	438	448	481
Consumer Packaging	1 345	1 386	303	348	351	342
Henkilöstö kauden lopussa						
Jatkuvilla toiminnoissa	6 546	7 241	6 546	6 679	7 035	6 866
Lopetetuissa toiminnoissa		2 267		2 159	2 322	2 256
Hallituksen ehdotus osingoksi, e/osake	0,00	0,06				

Lopetetuissa toiminnoissa on raportoitu vuonna 2007 myyty Map-tukkuriliiketoiminta ja vuonna 2008 myyty Graphic Papers -liiketoiminta.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

3 (24)

Vuoden 2008 tulos verrattuna vuoteen 2007

M-realin liikevaihto oli 3 236 miljoonaa euroa (2007: 3 499). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 5,9 prosenttia. Liiketulos oli -61 miljoonaa euroa (-49) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -35 miljoonaa euroa (75).

Liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -26 miljoonaa euroa. Niistä merkittävimmät olivat:

- 86 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS 36:n mukaisesti, josta 66 miljoonaa euroa kohdistui Other Papersiin, 16 miljoonaa euroa Office Papersiin ja 4 miljoonaa euroa Consumer Packagingiin. Liikearvoon näistä kohdistui 20 miljoonaa euroa.
- 74 miljoonan euron suuruinen realisoituneen käyvän arvon ja myyntivoiton kirjaus Market Pulp and Energy segmentissä Pohjolan Voiman osakkeiden kaupasta
- 23 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus Other Papers -liiketoiminta-alueella liittyen New Thamesin tehtaan myyntiin ja vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista
- 14 miljoonan euron kuluvaraus liittyen M-realin rakenteen mukauttamiseen Sappi-kaupan seurauksena muussa toiminnassa
- 13 miljoonan euron kulu kesäkuussa 2006 myydyin Pont Sainte Maxencen (PSM) puolesta tehtaan energiantoimittajalle annetusta takauksesta ja PSM:ltä olevien saatavien alaskirjauksesta muussa toiminnassa.
- 10 miljoonan euron kuluvaraus ja alaskirjaus New Thamesin arkitustoimintojen sulkemiseksi muussa toiminnassa.

Vuoden 2007 kertaluonteiset erät olivat nettona -124 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 182 miljoonan euron nettomääräinen arvonalentumistappio. Summa koostuu 185 miljoonan euron arvonalentumistappiosta Office Papersin liikearvosta sekä 3 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksesta Consumer Packagingin Kyron paperintehtaan käyttöomaisuuteen
- 135 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeista muussa toiminnassa
- 16 miljoonan euron nettokuluvaraus Wifstan tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi Office Papersissa
- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio myytävänä olevan omaisuuden arvostamisesta todennäköiseen myyntihintaan IFRS 5:n mukaisesti muussa toiminnassa.

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

Vuonna 2008 paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 1 761 000 tonnia (1 911 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 201 000 tonnilla (100 000). Consumer packaging -liiketoiminnan toimitukset olivat 1 345 000 tonnia (1 386 000) ja tuotannonrajoitukset 73 000 tonnia (66 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -142 miljoonaa euroa (-139). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta olivat 13 miljoonaa euroa (1). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -155 miljoonaa euroa (-140).

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009 4 (24)

Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 6).

Katsausvuoden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -204 miljoonaa euroa (-191). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -178 miljoonaa euroa (-67). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 34 miljoonaa euroa (23).

Osakekohtainen tulos oli -1,58 euroa (-0,59). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,48 euroa (-0,17). Oman pääoman tuotto oli -10,4 prosenttia (-8,5), ilman kertaluonteisia eriä -9,0 (-2,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,3 prosenttia (-0,8), ilman kertaluonteisia eriä -0,5 prosenttia (2,8).

Loka–joulukuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

M-realn liikevaihto oli 722 miljoonaa euroa (Q3/2008: 826). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 12,6 prosenttia. Liiketulos oli -161 miljoonaa euroa (-8) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -51 miljoonaa euroa (3).

Loka–joulukuun kertaluonteiset erät olivat nettona -110 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 86 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS 36:n mukaisesti
- 14 miljoonan euron kuluvaraus liittyen M-realn rakenteen tehostamiseen Sappi-kaupan seurauksena muussa toiminnassa
- 10 miljoonan euron kuluvaraus ja alaskirjaus New Thamesin arkitustoimintojen sulkemiseksi Office Papersissa.

Edellisen vuosineljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona -11 miljoonaa euroa, ja niistä merkittävimmät olivat:

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

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna heikensi tuotteiden kysynnän normaalia kausiluonteisuutta suurempi heikkeneminen sekä Metsä-Botnian tehtaiden tuotannon rajoitukset. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset.

Loka–joulukuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 394 000 tonnia (438 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 75 000 tonnilla (63 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 303 000 tonnia (348 000) ja tuotannonrajoitukset 48 000 tonnia (7 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -36 miljoonaa euroa (-37). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojausten arvostuksesta olivat 11 miljoonaa euroa (1). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -47 miljoonaa euroa (-38). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota -3 miljoonaa euroa (arvostustappiota -2).

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009 5 (24)

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -87 miljoonaa euroa (-34). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -197 miljoonaa euroa (-45). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 34 miljoonaa euroa (1).

Osakekohtainen tulos oli -0,69 euroa (-0,79). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,17 euroa (-0,13). Oman pääoman tuotto oli -43,3 prosenttia (-10,1), ilman kertaluonteisia eriä -14,5 prosenttia (-8,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli -19,7 prosenttia (-0,5), ilman kertaluonteisia eriä -6,2 prosenttia (1,0).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä 31.12.2008 oli jatkuvien toimintojen osalta 6 546 (31.12.2007: 7 241), josta Suomessa työskenteli 2 258 (2 474). M-realin henkilöstömäärään luetaan 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2008 yhteensä 128 miljoonaa euroa (2007: 259). Niihin sisältyy 29 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (122). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realin 30 prosentin omistusosuuteen.

Rakennemuutos

M-realin marraskuussa 2007 ilmoittama tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma toteutui 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 aikakauslehtipaperiliiketoiminnan yksinkertaistamiseksi sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämiseksi. Ohjelman yhteenlaskettu vuotuinen tulosparannustavoite poislukien myyty Graphic Papers -liiketoiminta on 105 miljoonaa euroa. Täysi tulosvaikutus saavutetaan vuoden 2010 loppuun mennessä.

Helmikuussa 2008 M-real julkisti vähintään 200 miljoonan euron omaisuuden myyntitavoitteen vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Ohjelman tavoite ylittyi selvästi Graphic Papers -liiketoiminnan myynnin toteuduttua ja omaisuutta myytiin yhteensä yli 900 miljoonan euron arvosta. Lisäksi ohjelmaan ovat sisältyneet New Thamesin tehtaan myynti sekä 100 000:n Pohjolan Voima Oy:n B2-osakkeen myynti. New Thamesin tehtaan myynnin positiivinen kassavaikutus Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuut huomioon ottaen oli noin 82 miljoonaa euroa ja kaupasta kirjattiin noin 24 miljoonan euron voitto. Pohjolan Voiman 100 000:n B2-osakkeen myynnin positiivinen kassavaikutus oli 80 miljoonaa euroa ja kertaluonteinen tulosvaikutus 74 miljoonaa euroa.

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

Joulukuussa 2008 M-realin Graphic Papers -liiketoiminnan myynti eteläafrikkalaiselle Sappi Limitedille astui voimaan. Kaupan arvo oli 750 miljoonaa euroa. Kauppahinta muodostui 480 miljoonan euron käteissuorituksesta ja ostajalle siirtyvistä nettoveloista, 220 miljoonan euron myyjän ostajalle myöntämästä enintään nelivuotisesta korollisesta velkakirjasta sekä 50 miljoonan euron suunnatusta osakeannista. Kaupan toteutuminen pienensi M-realin

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009 6 (24)

nettovelkojen määrää noin 630 miljoonalla eurolla. Kauppaan sisältyivät Kirkniemen ja Kankaan tehtaat Suomessa, Stockstadin tehdas Saksassa sekä Biberistin tehdas Sveitsissä. Tehtaiden yhteenlaskettu kapasiteetti on 1,9 miljoonaa tonnia. Osana kauppaa M-real on sopinut pitkäaikaisista sellun ja BCTMP:n toimituksista Sappille sekä muista pienemmistä palvelu- ja toimitussopimuksista. Graphic Papers -liiketoiminta-alueen yksiköistä M-realin omistukseen jäivät Halleinin, Gohrsmühlen, Reflexin ja Äänekosken paperitehtaat sekä Husumin tehtaan paperikone 8. Äänekosken paperitehdas ja Husumin paperikone 8 jatkavat kaupan toteuduttua valmistusta Sappille pitkäaikaisiin sopimuksiin perustuen.

Syyskuussa 2008 M-real ilmoitti aiempiin tarkasteltuihin strategisiin vaihtoehtoihin perustuen suunnittelevansa Halleinin ja Gohrsmühlen tehtaiden päälystetyn standardihienopaperituotannon lopettamista. Molempien tehtaiden toiminta on ollut pitkään tappiollista. Tammikuussa 2009 aloitettiin 480 henkilöä koskevat yhteistoimintaneuvottelut Halleinin tehtaalla Itävallassa tavoitteena paperituotannon lopettaminen huhtikuun 2009 lopussa. Gohrsmühllessä Saksassa päälystetyn standardihienopaperin tuotanto lopetetaan huhtikuun aikana, ja sen vaikutuksia selvitetään. Erikoispaperien sekä päälystämättömien hienopaperirullien ja -folioarkkien tuotantoa Gohrsmühllessä on päätetty laajentaa. Halleinin ja Gohrsmühlen tehtaiden yhteenlaskettu päälystetyn standardihienopaperin kapasiteetti on noin 0,6 miljoonaa tonnia vuodessa. Halleinin sellutehtaan tulevaisuuden vaihtoehtojen tarkastelu jatkuu.

Strategiatarkastelu jatkuu paperiliiketoimintojen osalta.

Rahoitus

M-realın omavaraisuusaste oli vuoden 2008 lopussa 30,8 prosenttia (31.12.2007: 34,4) ja velkaantumisaste 152 prosenttia (2007: 124). Nettovelkaantumisaste oli 90 (99). M-realın tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden lopussa oli noin 74 prosenttia (86) ja omavaraisuusaste noin 36 prosenttia (40).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 1 254 miljoonaa euroa (1 867). Lainoista oli valuuttamääräisiä 12 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 95 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli vuoden 2008 lopussa 7,0 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,9 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 3,4 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 3 ja 6 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 118 miljoonaa euroa (Q1–Q4/2007: 325). Käyttöpääoma aleni 7 miljoonaa euroa (aleni 42).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,6 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 6 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 88 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Sappi-kaupan myötä joulukuun lopussa saatu noin 400 miljoonan euron käteissuoritus vahvasti merkittävästi M-realın likviditeettiä ja rahoitusasemaa. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsausvuoden lopussa 1 454 miljoonaa euroa, josta 904 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 550 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 303 miljoonaa euroa. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 550 miljoonan euron arvosta.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009 7 (24)

Osakkeet

M-realın B-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2008 oli 3,28 euroa, alin 0,67 euroa ja keskipurssi 1,59 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 0,69 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 1 004 miljoonaa euroa, eli 217 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 232 miljoonaa euroa.

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

Norges Bankin (Central Bank of Norway) omistus M-realissa nousi 9.1. 5,3 prosenttiin osakepääomasta ja 1,7 prosenttiin äänimäärästä.

Hermes Focus Asset Management Europe Ltd:n omistus M-realissa laski 2.5. 4,9 prosenttiin osakepääomasta ja 2,3 prosenttiin äänimäärästä.

Financier de l'Echiquier SA:n omistus M-realissa nousi 29.9. 5,1 prosenttiin osakepääomasta ja 1,6 prosenttiin äänimäärästä.

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

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Jakokelpoiset varat ja osingonjako

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2008 olivat -303 901 093,04 euroa, josta tilikauden tulos on -535 312 028,39 euroa. Hallitus on kokouksessaan 5.2.2009 päättänyt ehdottaa yhtiökokoukselle, joka pidetään 12.3.2009, että vuodelta 2008 ei makseta osinkoa. Vuodelta 2007 maksettiin osinkoa 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 19,7 miljoonaa euroa.

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous maaliskuussa 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.

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

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

8 (24)

Kauden jälkeiset tapahtumat

Uusi johtamis- ja raportointirakenne, johon kuuluvat liiketoiminta-alueet Consumer Packaging, Office Papers ja Other Papers sekä raportointisegmentti Market Pulp and Energy, julkistettiin.

Suomen tehdastoimintoja eli yhteensä noin 1 500 henkilöä koskevat yhteistoimintaneuvottelut aloitettiin.

Halleinin tehtaalla aloitettiin noin 480 henkilöä koskevat yhteistoimintaneuvottelut tavoitteena paperituotannon lopettaminen huhtikuun lopussa. Gohrsmühlessä päällystetyn standardihienopaperin tuotanto lopetetaan huhtikuun aikana ja erikoispaperien sekä päällystämättömien hienopaperirullien ja -folioarkkien tuotantoa laajennetaan.

Standard & Poor's alensi M-realın luottoluokituksen tasolle CCC+. Luokituksen näkymät säilyvät negatiivisina. Vaikutus rahoituskustannuksiin on noin 2 miljoonaa euroa vuodessa.

M-real käynnisti 5.2.2009 uuden tulosparannusohjelman, jonka tavoite on 80 miljoonan euron vuosittainen tulosparannus. Ohjelman toimenpiteet kohdistuvat liiketoiminta-alueisiin sekä M-realın tukitoimintojen sopeuttamiseen Sappi-kaupan jälkeiseen yhtiörakenteeseen ja kokoluokkaan. Ohjelman täysimääräinen tulosvaikutus saavutetaan vuodesta 2011 alkaen. Suurin osa tulosparannustoimista jatkuvien liiketoimintojen osalta arvioidaan saatavan päätökseen vuoden 2009 aikana. Tulosvaikutuksen ennakoidaan olevan vuonna 2009 noin 20–25 miljoonaa euroa. Ohjelmaan liittyvien vuoden 2009 aikana kirjattavien kertaluonteisten kulujen ennakoidaan olevan noin 18 miljoonaa euroa. Samalla käynnistettiin myös vuodelle 2009 erillinen noin 60 miljoonan euron kassavirran parannusohjelma. Ohjelmaan liittyvät toimenpiteet sisältävät muun muassa nettokäyttöpääoman vähentämistä sekä investointien karsimista.

Lähiajan näkymät

M-realın päätuotteiden kysynnän uskotaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä paranevan verrattuna viime vuoden lopun poikkeuksellisen alhaiseen kysyntään. Vaikuttaa kuitenkin siltä, että kysyntä jää viime vuoden alkua heikommaksi. Talouden yleinen epävarmuus tekee lähikuukausien ennustamisesta erityisen haasteellista.

Viime vuoden lopulla toteutetut kartongin hinnankorotukset näkyvät alkuvuoden aikana kartonkien keskimääräisissä hinnoissa. Taivekartongin hintoja on tarkoitus nostaa myöhemmin tänä vuonna, kun markkinatilanne sen mahdollistaa. Kysynnän heikkenemisestä huolimatta päällystettyjen papereiden hintoja pyritään edelleen nostamaan. Päällystämättömän hienopaperin osalta tarve uusiin korotuksiin on edelleen suuri, mutta markkinatilanteesta johtuen toteutus siirtyy myöhäisempään ajankohtaan. Lyhyellä aikavälillä päällystämättömän hienopaperin nykyinen hintataso pyritään säilyttämään.

Kustannusinflaation uskotaan hellittävän selvästi vuonna 2009. Tällä hetkellä näyttää siltä, että M-realın uuden tulosparannusohjelman sekä aiempien ohjelmien yhteisvaikutus ylittää selvästi vuoden 2009 kustannusinflaation.

Edellä kuvatut tekijät huomioon ottaen vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan paranevan kausiluonteisesti edellisestä vuosineljänneksestä mutta jäävän selvästi tappiolliseksi.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

9 (24)

Liiketoiminnan lähiajan riskit

Rahoitusmarkkinoiden kriisin myötä kulutus- ja investointikysyntä ovat hiipuneet. Maailmantalouden epävarmuus on vaikuttanut negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin ja riski maailmantalouden hidastumisen pitkittymisestä on olemassa. Tuotantoa saatetaan joutua rajoittamaan suunniteltua enemmän kysynnän heikentymisen takia.

Riski euron vahvistumisesta on yhä olemassa, vaikka etenkin Yhdysvaltain dollariin verrattuna kehitys näyttää kääntyneen.

Koska tämän tilinpäätöksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä 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 5.2.2009 kello 12.30 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkonferenssi alkaa kello 15.

Yhtiön vuosikertomus, joka sisältää tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, on saatavilla yhtiön verkkosivuilla www.m-real.com viimeistään 5.3.2009.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

10 (24)

LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS

	2008	2007	2008	2008	2008	2008	2007
Consumer Packaging			Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Liikevaihto, milj. e	1 061	1 069	248	274	274	266	259
EBITDA, milj. e	108	150	11	37	23	37	26
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	109	156	11	37	23	38	27
Liiketulos, milj. e	24	61	-13	17	3	17	-1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	29	77	-9	17	3	18	7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,2	7,8	-6,0	8,3	1,4	8,7	0,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,8	9,7	-4,0	8,3	1,4	9,2	3,8
Toimitukset, 1 000 t	1 345	1 386	303	348	351	342	336
Tuotanto, 1 000 t	1 336	1 398	293	347	335	361	339

Vuosi 2008 verrattuna vuoteen 2007

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen vuoden 2008 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 29 miljoonaa euroa (77). Tulosta heikensivät voimakas kustannusinflaatio, Metsä-Botnian Suomen tehtaiden tuotannonrajoitukset sekä Yhdysvaltain dollariin ja Iso-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro. Kannattavuutta paransivat saavutetut hinnankorotukset sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen kirjattiin 1 miljoonan euron kuluvaraus Lielahden BCTMP-tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi sekä 4 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS36:n mukaisesti.

Edellisen vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -16 miljoonaa euroa.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat 4 prosenttia viime vuotta alhaisemmat. Vastaavasti M-realin taivekartongin toimitukset olivat vuoden 2007 tasolla. Taivekartongin euromääräinen keskihinta oli edellistä vuotta korkeampi heikentyneestä Yhdysvaltain dollarista ja Iso-Britannian punnasta huolimatta.

Liner-kartongin toimitusmäärä jäi viime vuotta alhaisemmaksi. Euromääräinen keskihinta oli hieman korkeampi. Tapettipaperin myyntihinta nousi selvästi edellisestä vuodesta.

Loka–joulukuun tulos verrattuna edelliseen vuosineljännekseen

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -9 miljoonaa euroa (Q3/08: 17). Tulosta heikensivät Metsä-Botnian Suomen tehtaiden tuotannon rajoitukset sekä tuotteiden kysynnän normaalia kausiluonteisuutta suurempi heikkeneminen.

Neljännen vuosineljänneksen tulokseen sisältyy kertaluonteisena eränä -4 miljoonaa euroa liittyen IAS 36:n mukaiseen arvonalentumiseen.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisältynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat edelliseen kauteen nähden 8 prosenttia. M-realin taivekartongin toimitukset laskivat 13 prosenttia. Saavutetut hinnankorotukset sekä vahvistunut Yhdysvaltain dollari nostivat keskimääräistä myyntihintaa.

Liner-kartongin toimitusmäärä laski edellisestä neljänneksestä. Hinnankorotukset ja vahvistunut Yhdysvaltain dollari paransivat euromääräistä myyntihintaa.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

11 (24)

	2008	2007	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4
Office Papers							
Liikevaihto, milj. e	804	888	174	203	204	223	213
EBITDA, milj. e	35	66	-3	11	10	17	26
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	37	93	-1	11	10	17	23
Liiketulos, milj. e	-53	-196	-38	-6	-7	-2	-179
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-29	17	-14	-6	-7	-2	4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-7,4	-21,0	-25,6	-3,2	-3,2	-0,6	-79,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,8	2,2	-9,2	-3,2	-3,2	-0,6	2,3
Toimitukset, 1 000 t	1 081	1 194	237	270	274	300	284
Tuotanto, 1 000 t	905	1 219	177	226	245	257	279

Vuosi 2008 verrattuna vuoteen 2007

Office Papers -liiketoiminta-alueen vuoden 2008 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -29 miljoonaa euroa (17). Tulosta heikensivät nousseet raaka-ainekustannukset, erityisesti puuraaka-aineen osalta sekä tuotteiden kysynnän heikkeneminen.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisia eriä nettona -24 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS 36:n mukaisesti
- 10 miljoonaa euroa varauksia ja alaskirjauksia liittyen New Thamesin arkitustoimintojen lopettamiseen
- 2 miljoonan euron kuluvarauksen alentaminen liittyen vuonna 2007 julkistettuun tulosparrannusohjelmaan.

Edellisen vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -213 miljoonaa euroa.

Euroopan päälyllystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 4 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 9 prosenttia. Lukuun sisältyy Wifstan tehtaan sulkemisen vaikutus.

Loka-joulukuun tulos verrattuna edelliseen vuosineljännekseen

Office Papersin liiketulos heikkeni kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -14 miljoonaa euroa (Q3/08: -6). Keskeisinä syinä olivat keskimääräisten myyntihintojen lasku lähinnä Ison-Britannian punnan heikentymisen vuoksi ja tuotteiden kysynnän normaalia kausiluonteisuutta suurempi heikkeneminen.

Neljännän vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisia eriä nettona -24 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS 36:n mukaisesti
- 10 miljoonaa euroa varauksia ja alaskirjauksia liittyen New Thamesin arkitustoimintojen lopettamiseen
- 2 miljoonan euron kuluvarauksen alentaminen liittyen vuonna 2007 julkistettuun tulosparrannusohjelmaan

Edellisen neljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälyllystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 2 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 12 prosenttia.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

12 (24)

	2008	2007	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4
Other Papers							
Liikevaihto, milj. e	622	657	147	153	158	164	161
EBITDA, milj. e	45	1	-1	7	8	31	-4
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	23	11	1	7	9	7	-1
Liiketulos, milj. e	-59	-36	-75	-3	-2	21	-12
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-15	-30	-8	-3	-1	-3	-10
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-14,3	-9,1	-63,5	-2,3	-1,2	18,1	-11,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,4	-7,2	-5,8	-2,3	-0,8	-2,6	-9,1
Toimitukset, 1 000 t	680	718	157	168	174	181	177
Tuotanto, 1 000 t	705	743	160	170	186	190	182

Vuosi 2008 verrattuna vuoteen 2007

Other Papers -liiketoiminta-alueen vuoden 2008 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -15 miljoonaa euroa (-30). Kannattavuutta paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet, Uruguayn sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007 ja, päällystetyn hienopaperin hinnankorotukset. Kannattavuutta heikensivät kohonneet puu- ja energiakustannukset, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden vahvistunut euro sekä tuotannonrajoitukset sellutehtailla.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisia eriä nettona -44 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 66 miljoonan euron IAS36:n mukainen arvonalentumistappio Halleiniin liittyen
- 23 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus Other Papers -liiketoiminta-alueella liittyen New Thamesin tehtaan myyntiin ja vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista
- 1 miljoonaa euroa muita käyttöomaisuuden alaskirjauksia.

Edellisen vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -6 miljoonaa euroa.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Other Papersin kokonaistoimitukset laskivat 5 prosenttia.

Loka-joulukuun tulos verrattuna edelliseen vuosineljännekseen

Other Papersin liiketulos heikkeni kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -8 miljoonaa euroa (Q3/08: -3). Tulosta heikensi tuotteiden kysynnän normaalia kausiluonteisuutta suurempi heikkeneminen sekä Metsä-Botnian tuotannon rajoitukset. Tulosta paransivat kohonneet myyntihinnat sekä euroon nähden vahvistunut Yhdysvaltain dollari.

Neljänneksen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä

- 66 miljoonan euron IAS 36:n mukainen arvonalentumistappio Halleiniin liittyen
- 1 miljoonaa euroa muita käyttöomaisuuden alaskirjauksia.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisältynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisestä neljänneksestä 9 prosenttia. Other Papersin kokonaistoimitukset laskivat 7 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

13 (24)

Market Pulp and Energy	2008	2007	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4
Liikevaihto, milj. e	644	596	150	172	160	162	147
EBITDA, milj. e	148	54	8	23	96	21	11
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	73	55	8	23	22	21	12
Liiketulos, milj. e	106	25	-2	12	86	10	7
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	32	26	-2	12	12	10	8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	12,6	3,1	-1,3	5,1	37,3	4,7	3,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,6	3,2	-1,3	5,1	4,8	4,7	4,1
Toimitukset, 1 000 t	1115	997	264	291	279	281	247

Koko vuoden tulos viime vuoteen verrattuna

Market Pulp and Energy -raportointisegmentin vuoden 2008 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 31 miljoonaa euroa (26). Kannattavuutta paransi Uruguayn sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007. Kannattavuutta heikensivät kohonneet puukustannukset sekä Metsä-Botnian tuotannonrajoitukset.

Pohjolan Voiman osakkeiden 74 miljoonan euron suuruisen realisoituneen käyvän arvon ja myyntivoiton kirjaus siirrettiin muusta toiminnasta Market Pulp and Energy -segmenttiin.

Edellisen vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -1 miljoonaa euroa.

Loka-joulukuun tulos verrattuna edelliseen vuosineljännekseen

Market Pulp and Energy -segmentin liiketulos heikkeni kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -2 miljoonaa euroa (Q3/08: 12). Tulosta heikensi lähinnä sellun kysynnän normaalia kausiluonteisuutta suurempi heikkeneminen sekä alhaisempi sellun myyntihinta. Tulosta paransi alhaisemmat puukustannukset. Tulos ei sisällä kertaluonteisia eriä.

Edellisellä vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

14 (24)

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma	2008	2007	Muutos	2008	2008
Jatkuvat toiminnot, milj. e				Q4	Q3
Liikevaihto	3 236	3 499	-263	722	826
Liiketoiminnan muut tuotot	182	195	-13	9	24
Liiketoiminnan kulut	-3 164	-3 296	132	-749	-801
Poistot ja arvonalentumiset	-315	-447	132	-143	-57
Liiketulos	-61	-49	-12	-161	-8
% liikevaihdosta	-1,9	-1,4		-22,3	-1,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	-3	2	0	0
Kurssierot	13	1	12	11	1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-155	-140	-15	-47	-38
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-204	-191	-13	-197	-45
% liikevaihdosta	-6,3	-5,5		-27,3	-5,4
Tuloverot	34	23	11	34	0,1
Tulos jatkuvista toiminnoista	-170	-168	-2	-163	-44
% liikevaihdosta	-5,3	-4,8		-22,6	-5,4
Tulos lopetetuista toiminnoista	-338	-27	-311	-62	-212
Kauden tulos	-508	-195	-312	-225	-256
% liikevaihdosta	-15,7	-5,6		-31,2	-31,0
Emoyhtiön omistajille	-517	-194	-323	-225	-261
Vähemmistölle	9	-1	10	0	5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (e/osake)					
jatkuvista toiminnoista	-0,55	-0,51	-0,04	-0,50	-0,15
lopetetuista toiminnoista	-1,03	-0,08	-0,95	-0,19	-0,64
Yhteensä	-1,58	-0,59	-0,99	-0,69	-0,79

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

15 (24)

Lyhennetty konsernin tase	31.12.		31.12.	
Milj. e	2008	%	2007	%
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo	51	1,1	172	3,1
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	51	1,1	38	0,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 808	40,1	2 820	51,4
Biologiset hyödykkeet	57	1,3	47	0,9
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	63	1,5	64	1,2
Myytavissä olevat sijoitukset	440	9,8	343	6,2
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	232	5,1	9	0,2
Laskennalliset verosaamiset	5	0,1	4	0,1
	2 707	60,1	3 512	64,1
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	505	11,2	619	11,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	743	16,5	970	17,7
Rahat ja pankkisaamiset	550	12,2	380	6,9
	1 798	39,9	1 969	35,9
Varat yhteensä	4 505	100	5 481	100
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 329	29,5	1 830	33,4
Vähemmistöosuus	57	1,3	52	0,9
	1 386	30,8	1 882	34,3
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	232	5,1	290	5,3
Eläkevelvoitteet	98	2,2	159	2,9
Varaukset	99	2,2	72	1,3
Rahoitusvelat	1 568	34,8	1 883	34,4
Muut velat	18	0,4	38	0,7
	2 015	44,7	2 442	44,6
Lyhytaikaiset velat				
Lyhytaikaiset velat	538	12,6	453	8,3
Ostovelat ja muut rahoitusvelat	566	11,9	704	12,8
	1 104	24,5	1 157	21,1
Velat yhteensä	3 119	69,2	3 599	65,7
Oma pääoma ja velat yhteensä	4 505	100	5 481	100

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

16 (24)

Lyhennetty rahavirtalaskelma	2008	2007	2008	2008
Milj. e			Q4	Q3
Kauden tulos	-508	-196	-225	-256
Oikaisut yhteensä	619	479	215	278
Käyttöpääoman muutos	7	42	26	41
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	118	325	16	63
Nettorahoituskulut	-193	-160	-129	-10
Maksetut verot	-22	-38	-2	3
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	-97	127	-115	56
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-128	-259	-39	-38
Omaisuuksien myynnit ja muut	507	628	366	3
Investointien nettorahavirrat	379	369	327	-35
Osakeanti, vähemmistön osuus	2	6	0	0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoitususerien muutos	-95	-282	202	40
Maksetut osingot	-20	-20	0	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-113	-296	202	40
Rahavarojen muutos	169	200	414	61
Rahavarat kauden alussa	380	182	133	73
Rahavarojen muuntoero	1	-2	0	2
Rahavarojen muutos	169	200	414	61
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	0	0	3	-3
Rahavarat kauden lopussa	550	380	550	133

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

17 (24)

Laskelma oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake-	Yli-	Käyvän	Ed.	Vähem-	Oma	
	pää- oma	kurssi- rahasto	Muunto- ero	ja muut rahastot	tilik. tulos	mis- töosuus	pääoma yht.
Oikaistu oma pääoma 1.1.2007, IFRS	558	667	3	222	605	63	2 118
Muuntoerot			-34			-3	-37
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			28				28
Myytavissä olevat sijoitukset							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				8			8
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä				-22			-22
Valuuttavirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				0			0
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				0			0
Korkovirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				0			0
siirretty rahoituserien oikaisuksi				0			0
Hyödykesuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				9			9
siirretty ostojen oikaisuksi				9			9
Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-8	-1			-9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yht.			-14	3		-3	-14
Kauden tulos					-194	-1	-195
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-14	3	-194	-4	-209
Liiketoimet omistajien kanssa							
Vähemmistöosuusmuutos							
Metsä-Botnian 9 %:n osuuden myynti						-11	
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt						5	
Yhteensä						-6	-6
Osingonjako					-20	-1	-21
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	-7	-27
Oma pääoma 31.12.2007, IFRS	558	667	-11	225	391	52	1 882
Oma pääoma 1.1.2008, IFRS	558	667	-11	225	391	52	1 882
Muuntoerot			-17			2	-15
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			26				26
Myytavissä olevat sijoitukset							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				115			115
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä				-28			-28
Valuuttavirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-21			-21
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				3			3
Korkovirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-4			-4
siirretty rahoituserien oikaisuksi				-1			-1
Hyödykesuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-17			-17
siirretty ostojen oikaisuksi				-1			-1
Omaan pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-7	-12			-19
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			2	34		2	38

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

18 (24)

Kauden tulos					-517	9	-508
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	2	34			-517	11	-470
Liiketoimet omistajien kanssa							
Vähemmistöosuusmuutos							
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt						-6	
Yhteensä						-6	-6
Osingonjako					-20	0	-20
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	-6	-26
Oma pääoma 31.12.2008, IFRS	558	667	-9	259	-146	57	1 386

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

19 (24)

Tunnuslukuja	2008	2007	2008 Q4	2008 Q3
Liikevaihto, milj. e	3 236	3 499	722	826
EBITDA, milj. e	254	398	-18	49
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	192	313	4	60
Liiketulos, milj. e	-61	-49	-161	-8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-35	75	-51	3
Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja, milj. e	-204	-191	-197	-45
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-178	-67	-87	-34
Kauden tulos				
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-170	-168	-163	-44
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-338	-27	-62	-212
Yhteensä	-508	-195	-225	-256
Osakekohtainen tulos				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,55	-0,51	-0,50	-0,15
lopetetuista toiminnoista, e	-1,03	-0,08	-0,19	-0,64
Yhteensä, e	-1,58	-0,59	-0,69	-0,79
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,48	-0,17	-0,17	-0,13
Oman pääoman tuotto, %	-10,4	-8,5	-43,3	-10,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,0	-2,8	-14,5	-8,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,3	-0,8	-19,7	-0,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,5	2,8	-6,2	1,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	30,8	34,4	30,8	32,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	152	124	152	129
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	90	99	90	114
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	4,05	5,58	4,05	4,77
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 254	1 867	1 254	1 865
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	128	259	39	38
Toimitukset, 1 000 t				
Paperiliiketoiminta yhteensä	1 761	1 911	394	438
Consumer Packaging	1 345	1 386	303	348
Henkilöstö kauden lopussa				
Jatkuvissa toiminnoissa	6 546	7 241	6 546	6 679
Lopetetuissa toiminnoissa		2 267		2 159

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

20 (24)

Vastuut

Milj. e	2008	2007
Omasta puolesta	61	61
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	4
Muiden puolesta	2	3
Yhteensä	69	69

Avoimet johdannaissopimukset

Milj. e	2008	2007
Korkojohdannaiset	1 286	1 954
Valuuttajohdannaiset	2 805	3 809
Muut johdannaiset	185	133
Yhteensä	4 276	5 896

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsausvuoden lopussa 15,0 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa 31.12.2007).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joita on yhteensä 2 068,8 miljoonaa euroa (2 713,9 milj. euroa 31.12.2007).

Käyttöomaisuussitoumukset

Milj. e	2008	2007
Maksut alle vuoden	0	22
Maksut myöhemmin	1	4

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

Milj. e	2008	2007
Kirjanpitoarvo vuoden alussa	2 820	3 156
Investoinnit	128	250
Vähennykset	-670	-186
Poistot ja arvonalentumiset	-282	-228
Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset	-149	-118
Muuntoero	-39	-54
Kirjanpitoarvo vuoden lopussa	1 808	2 820

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

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

21 (24)

Liiketoimet lähipiirin kanssa**Milj. e****2008****2007****Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa**

Myynnit

34

34

Liiketoiminnan muut tuotot

3

138

Ostot

571

549

Korkotuotot

7

3

Korkokulut

4

8

Pitkäaikaiset saamiset

5

19

Myyntisaamiset ja muut saamiset

49

41

Pitkäaikaiset velat

0

1

Ostovelat ja muut velat

228

149

Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa**2008****2007**

Myynnit

0

0

Ostot

4

4

Pitkäaikaiset saamiset

0

0

Myyntisaamiset ja muut saamiset

7

7

Ostovelat ja muut velat

2

3

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

22 (24)

Tilinpäätösperiaatteet

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

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

23 (24)

Liikevaihto ja -tulos**segmenteittäin****Milj. e**

	2008	2007	2008	2008	2008	2008	2007	2007
			Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Consumer Packaging	1 061	1 069	248	274	274	266	259	267
Office Papers	804	888	174	203	204	223	213	213
Other Papers	622	657	147	153	158	164	161	162
Market Pulp and Energy	644	596	150	172	160	162	147	157
Sisäinen myynti ja muu toiminta	105	289	3	24	33	44	48	71
Liikevaihto	3236	3499	722	826	829	859	828	870

Consumer Packaging	108	150	11	37	23	37	26	51
Office Papers	35	66	-3	11	10	17	26	26
Other Papers	45	1	-1	7	8	31	-4	8
Market Pulp and Energy	148	54	8	23	96	21	11	17
Muu toiminta	-82	127	-33	-29	-10	-10	5	-3
EBITDA	254	398	-18	49	127	96	64	99
% liikevaihdosta	7,8	11,4	-2,5	5,9	15,3	11,2	7,7	11,4

Consumer Packaging	24	61	-13	17	3	17	-1	31
Office Papers	-53	-196	-38	-6	-7	-2	-179	9
Other Papers	-59	-36	-75	-3	-2	21	-12	1
Market Pulp and Energy	106	25	-2	12	86	10	7	9
Muu toiminta	-79	97	-33	-28	-9	-9	-3	-6
Liiketulos	-61	-49	-161	-8	71	37	-188	44
% liikevaihdosta	-1,9	-1,4	-22,3	-1,0	8,6	4,3	-22,7	5,1

Kertaluonteiset erät**Milj. e**

Consumer Packaging	-5	-16	-4	0	0	0	-8	0
Office Papers	-24	-213	-24	0	0	0	-183	0
Other Papers	-44	-6	-67	0	-1	24	-2	8
Market Pulp and Energy	74	-1	0	0	74	0	-1	0
Muu toiminta	-27	113	-14	-11	-1	-1	-3	-1

Kertaluonteisia**eriä liiketuloksessa**

	-26	-124	-110	-11	72	23	-197	7
Consumer Packaging	109	156	11	37	23	38	27	51
Office Papers	37	93	-1	11	10	17	23	26
Other Papers	23	11	1	7	9	7	-1	3
Market Pulp and Energy	73	55	8	23	22	21	12	17
Muu toiminta	-50	-2	-15	-18	-8	-10	6	-3

EBITDA,**ilman kertaluonteisia eriä**

% liikevaihdosta

	192	313	4	60	55	73	66	94
	5,9	8,9	0,6	7,3	6,6	8,5	8,0	10,8
Consumer Packaging	29	77	-9	17	3	18	7	31
Office Papers	-29	17	-14	-6	-7	-2	4	9
Other Papers	-15	-30	-8	-3	-1	-3	-10	-7
Market Pulp and Energy	32	26	-2	12	12	10	8	9
Muu toiminta	-52	-16	-18	-17	-8	-9	0	-5

Liiketulos, ilman**kertaluonteisia eriä**

% liikevaihdosta

	-35	75	-51	3	-1	14	9	37
	-1,1	2,1	-7,1	0,4	-0,1	1,6	1,1	4,3

Sijoitetun pääoman

2008	2007	2008	2008	2008	2008	2007	2007
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2008

5.2.2009

24 (24)

tuotto, %			Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Consumer Packaging	3,2	7,8	-6,0	8,3	1,4	8,7	0,1	15,1
Office Papers	-7,4	-21,0	-25,6	-3,2	-3,2	-0,6	-79,9	3,8
Other Papers	-14,3	-9,1	-63,5	-2,3	-1,2	18,1	-11,4	1,7
Market Pulp and Energy	12,6	3,1	-1,3	5,1	37,3	4,7	3,5	5,2
M-real-konserni	-1,3	-0,8	-19,7	-0,5	8,9	5,7	-22,4	5,9

Sijoitettu pääoma Milj. e

Consumer Packaging	801	823	801	839	829	813	823	843
Office Papers	556	808	556	645	664	726	808	977
Other Papers	415	398	415	518	532	522	398	398
Market Pulp and Energy	899	752	899	929	921	912	752	642
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	822	522	822	-12	165	263	522	346
M-real-konserni	3 493	3 303	3 493	2 919	3 111	3 236	3 303	3 206

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

2008 2007

Keskimäärin

Consumer Packaging	1 664	1 902
Office Papers	1 561	1 931
Other Papers	2 016	2 160
Metsä-Botnia	569	550
Muut jatkuvat toiminnot	1 039	1 724
Lopetetut toiminnot	2 238	4 408
Yhteensä	9 087	12 675

Toimitukset	2008	2007	2008	2008	2008	2008	2007	2007
1000 t			Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Consumer Packaging	1 345	1 386	303	348	351	342	336	346
Office Papers	1 081	1 194	237	270	274	300	284	283
Other Papers	680	718	157	168	174	181	177	176
Paperiliiketoiminta yhteensä	1 761	1 911	394	438	448	481	461	458
Market Pulp	1 115	997	264	291	279	281	247	261

Tuotanto	2008	2007	2008	2008	2008	2008	2007	2007
1000 t			Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Consumer Packaging	1 336	1 398	293	347	335	361	339	352
Office Papers	905	1219	177	226	245	257	279	293
Other Papers	705	743	160	170	186	190	182	177
Paperiliiketoiminta yhteensä	1 610	1 962	337	396	431	447	461	470
Metsä-Botnian sellu 1)	990	785	235	270	233	252	225	191
M-realın sellu	1 486	1 536	303	377	391	415	369	417

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