

Metsäliitto-konsernin osavuositarkastus 1–9/2008

Metsäliitto-konsernin tammi-syyskuun liiketulos ilman kertaluonteisia eräitä 120 miljoonaa euroa

Tammi-syyskuun tulos

- Liikevaihto 4 981 miljoonaa euroa (5 167 milj. euroa).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eräitä oli 120 miljoonaa euroa (259). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 208 miljoonaa euroa (198).
- Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eräitä oli -43 miljoonaa euroa (105). Tulos jatkuvista toiminnoista, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, oli 39 miljoonaa euroa (-15).

Heinä-syyskuun tulos

- Liikevaihto 1 595 miljoonaa euroa (1 698 milj. euroa).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eräitä oli 27 miljoonaa euroa (87). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 19 miljoonaa euroa (93).
- Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eräitä oli -28 miljoonaa euroa (33). Tulos jatkuvista toiminnoista, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, oli -33 miljoonaa euroa (22).

Tapahtumat vuoden kolmannella neljänneksellä

- M-real ilmoitti myyvänsä Graphic Papers -liiketoiminta-alueensa eteläafrikkalaiselle Sappi Limitedille. Kaupan arvo on 750 miljoonaa euroa, ja sen arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Kauppaan liittyy useita enimmillään 12 vuoden mittaisia kaupallisia sopimuksia, jotka sopimuskaudella vastaavat arvoltaan yhteensä noin 3,5 miljardin euron liikevaihtoa.

”M-realin Graphic Papers -liiketoiminta-alueen suunniteltu myynti parantaa huomattavasti Kartonki- ja paperiliiketoimintamme tulevaisuuden näkymiä. Järjestely vahvistaa myös koko alan toimintaedellytyksiä. Jatkamme aktiivisesti paperiliiketoimintojemme strategista tarkastelua. Kiristynyt markkinatilanne ja kohonneet tuotantokustannukset luovat paineita jatkaa tuotannonsopeutustoimia lähes kaikilla liiketoiminta-alueillamme.”

Pääjohtaja Kari Jordan, Metsäliitto-konserni

Metsäliitto-konserni

Lyhennetty tuloslaskelma (Jatkuvat toiminnot)	2008 1-9	2007 1-9	2008 Q3	2007 Q3	2007 1-12
Liikevaihto	4 981	5 167	1 595	1 698	6 797
Liiketoiminnan muut tuotot	215	66	43	28	92
Liiketoiminnan kulut	-4 702	-4 736	-1 525	-1 544	-6 256
Poistot ja arvonalentumiset	-286	-299	-94	-89	-589
Liiketulos	208	198	19	93	44
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	11	5	7	2	12
Kurssierot	1	-3	1	1	5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-176	-156	-63	-57	-221
Tulos ennen veroja	44	44	-36	38	-160
Tuloverot	-5	-59	3	-16	-24
Tulos jatkuvista toiminnoista	39	-15	-33	22	-184

Metsäliitto-konserni

Kannattavuus (Jatkuvat toiminnot)	2008 1-9	2007 1-9	2008 Q3	2007 Q3	2007 1-12
Liiketulos, milj. euroa	208	198	19	93	44
- " -, ilman kertaluonteisia erä	120	259	27	87	301
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,3	5,6	2,8	7,4	1,4
- " -, ilman kertaluonteisia erä	4,0	7,2	3,4	7,0	6,4
Oman pääoman tuotto, %	2,3	-0,8	-6,1	3,6	-7,5
- " -, ilman kertaluonteisia erä	-3,0	2,4	-4,7	2,7	2,7

Taloudellinen asema	2008 30.9.	2007 30.9.	2008 30.6.	2007 30.6.	2007 31.12.
Omavaraisuusaste, %	27,5	29,2	30,1	29,0	28,8
Velkaantumisaste, %	174	156	157	160	163
Nettovelkaantumisaste, %	162	147	147	149	142
Korolliset nettovelat, milj. euroa	3 373	3 633	3 421	3 647	3 271

Liiketoiminta-alueet

Liikevaihto ja liiketulos 1-9/2008 (milj. euroa)	Puun- hankinta	Puutuote- teollisuus	Sellu- teollisuus*)	Kartonki- ja paperi- teollisuus	Pehmeä- ja ruoanlaitto- paperit
Liikevaihto	1 372	923	1 232	2 514	695
Liiketoiminnan muut tuotot	12	5	22	172	18
Liiketoiminnan kulut	-1 354	-915	-930	-2 414	-638
Poistot ja arvonalentumiset	-4	-32	-103	-172	-42
Liiketulos	26	-19	221	100	33

*) 100 %. Selluteollisuuden luvuista Metsäliitto-konserniin konsolidoidaan 53 %.

M-realien Graphic Papers -liiketoiminta-alueen yksiköt, jotka siirtyvät syyskuun lopussa julkistetun kaupan myötä Sappille, on raportoitu lopetetuissa toiminnoissa.

METSÄLIITTO-KONSERNI

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2008

Liikevaihto ja tulos

Metsäliitto-konsernin liikevaihto oli tammi-syyskuussa 4 981 miljoonaa euroa (5 167). Vertailukelpoinen liikevaihto laski noin kolme prosenttia. Liikevaihtoa on kasvattanut erittäin hyvin käyntiin lähtenyt Uruguayn sellutehdas. Laskevasti liikevaihtoon ovat puolestaan vaikuttaneet M-realin Wifstan ja Sittingbournen paperitehtaiden sulkemiset ja koteloliiketoiminnan myynti.

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen suunnitellun kaupan takia myös vertailuvuosien luvut on IFRS-säännösten mukaisesti oikaistu. Myynnin seurauksena Metsäliitto-konsernin vuoden 2007 liikevaihto pieneni 872 miljoonaa euroa ja vuoden 2006 liikevaihto 858 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eräiä oli 120 miljoonaa euroa (259). Kertaluonteiset erät olivat nettona 88 miljoonaa euroa (-61).

Kertaluonteiset erät kolmannella neljänneksellä olivat nettona -8 miljoonaa euroa. Merkittävin erä oli 13 miljoonan euron kuluvaraus kesäkuussa 2006 myydyin Pont Sainte Maxencen (PSM) puolesta tehtaan energiantoimittajalle annetusta takauksesta ja PSM:ltä olevien saatavien alaskirjauksesta. Muut kertaluonteiset erät olivat heinä-syyskuussa nettona 5 miljoonaa euroa.

Vuoden toisella neljänneksellä M-real myi Kymppivoima Oy:lle 100 000 Pohjolan Voima Oy:n B2-osaketta 80 miljoonalla eurolla, josta realisoitui käypää arvoa ja myyntivoittoa 74 miljoonaa euroa. Toinen merkittävä kertaluonteinen tuotto kirjattiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Tästä, Ison-Britannian tehdastoimintojen myynnistä ja eläkevastuujärjestelyistä, tuloutui voittoa yhteensä 24 miljoonaa euroa. Tammi-syyskuussa on lisäksi kirjattu erilaisia kuluvarauksia yhteensä noin 2 miljoonaa euroa.

Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 208 miljoonaa euroa (198). Konsernin nettorahoituskulut suhteessa liikevaihtoon olivat 3,5 prosenttia (3,0). Rahoitustuotot olivat 17 miljoonaa euroa (13), osuudet osakkuusyhtiöistä 11 miljoonaa euroa (5) ja rahoituskulut 193 miljoonaa euroa (169). Rahoituksen kurssierot olivat 1 miljoonaa euroa (-3). Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli syyskuun lopussa 3 prosenttia vahvempi ja Ison-Britannian punnan 8 prosenttia heikompi kuin vuoden alussa. Keskimäärin tämän vuoden aikana dollari on heikentynyt 13 prosenttia ja punta 16 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan.

Tulos ennen veroja oli 44 miljoonaa euroa (44) ja verot, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, 5 miljoonaa euroa (59). Tulos jatkuvista toiminnoista oli 39 miljoonaa euroa (-15), tulos lopetetuista toiminnoista -276 miljoonaa euroa (-22) ja tilikauden tulos -237 miljoonaa euroa (-37).

Tulos lopetetuista toiminnoista sisältää myytäväksi luokiteltujen tehtaiden tulokset sekä toisella neljänneksellä kirjatun 25 miljoonan euron myyntivoiton pienennyksen vuonna 2007 toteutuneesta Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan myynnistä.

Lopetettujen toimintojen tulokseen on lisäksi kirjattu 206 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota ja muita kertaeriä liittyen suunniteltuun Graphic Papers -liiketoiminta-alueen kauppaan.

Tammi-syyskuun tuloksesta emoyrityksen omistajille kuuluva osuus on -73 miljoonaa euroa (50) ja vähemmistölle kuuluva osuus -164 miljoonaa euroa (-87).

Konsernin sijoitetun pääoman tuotto jatkuvista liiketoiminnoista oli 6,3 prosenttia (5,6) ja oman pääoman tuotto 2,3 prosenttia (-0,8). Ilman kertaluonteisia eriä sijoitetun pääoman tuotto oli 4,0 prosenttia (7,2) ja oman pääoman tuotto -3,0 prosenttia (2,4).

Tase ja rahoitus

Metsäliitto-konsernin kokonaislikviditeetti syyskuun lopussa oli 1,4 miljardia euroa (31.12.2007: 1,6). Tästä 0,2 miljardia (0,4) oli likvideinä varoina ja sijoituksina ja 1,2 miljardia (1,2) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina. Konsernilla oli lisäksi lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 0,5 miljardin euron arvosta.

Konsernin omavaraisuusaste oli syyskuussa 27,5 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 162 prosenttia (31.12.2007: 28,8 % ja 142 %). Korolliset nettovelat olivat 3 373 miljoonaa euroa (31.12.2007: 3 271). M-realin Graphic Papers -liiketoiminta-alueen suunnitellun kaupan toteuduttua omavaraisuusaste paranee vähintään 3 prosenttiyksikköä ja nettovelkaantumisaste runsaat 25 prosenttiyksikköä. Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli syyskuun lopussa 56,0 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 47 prosenttia (31.12.2007: 55,0 % ja 37 %).

Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat pienenevät tammi-syyskuussa 4,5 miljoonalla eurolla. Varsinainen osuuspääoma kasvoi 4,2 miljoonalla eurolla, A-lisäosuuspääoma pieneni 6,5 miljoonalla eurolla ja B-lisäosuuspääoma pieneni 2,2 miljoonalla eurolla. Metsäliitto Osuuskunnan jäsenmäärä oli syyskuun lopussa 129 978 (31.12.2007: 131 032).

Metsä Tissue allekirjoitti syyskuussa 238 miljoonan euron syndikoidun luottolimiittisopimuksen. Lainalla jälleenrahoitetaan nykyistä, kesäkuussa 2009 erääntyvää syndikaattilainaa. Sopimukseen osallistui yhteensä kahdeksan pankkia.

Metsä-Botnian Uruguayssa toimiva, eukalyptuksen viljelyyn erikoistunut tytäryhtiö Forestal Oriental sai 2.9.2008 Uruguayan keskuspankilta luvan nimellisarvoltaan 100 miljoonan dollarin arvoisen joukkovelkakirjalainan rekisteröintiin. Ohjelman järjestäjäpankki laski liikkeelle ensimmäisen 35 miljoonan dollarin erän 18.9.2008. Ensimmäisen sarjan takaisinmaksuaika on 10 vuotta. Yhtiö tehostaa lainaohjelman

avulla pääomarakennettaan ja osallistuu Uruguayn pitkäaikaisten sijoitusmarkkinoiden kehitykseen.

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa on tämän vuoden aikana ollut keskimäärin 17 759 henkilöä (19 542). Syyskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 17 205 (31.12.2007: 17 838). Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli syyskuun lopussa 3 272 henkilöä (31.12.2007: 3 165).

Metsäliitto Osuuskunnan varatoimitusjohtaja Martin Lilland siirtyy eläkkeelle 30.11.2008. Metsäliiton toimitusjohtajan varamieheksi on 1.12.2008 alkaen nimitetty Puutuoteteollisuuden toimialajohtaja Ole Salvén ja Puunhankinnan toimialajohtajaksi Metsäliitto-konsernin metsäjohtaja Juha Mäntylä.

Metsä-Botnian toimitusjohtaja Erkki Varis jäi eläkkeelle 31.8.2008. Yhtiön toimitusjohtajana aloitti 1.9.2008 Ilkka Hämälä.

Lopetetut toiminnot

Graphic Papers -liiketoiminta-alueen suunnitellusta myynnistä ilmoitettiin syyskuussa. Kauppaan sisältyvien tehtaiden tulokset on IFRS-säännösten mukaisesti siirretty tuloslaskelmassa riville "Tulos lopetetuista toiminnoista" Metsäliitto-konsernin jatkuvien toimintojen tuloksen jälkeen. Vertailuvuosien tuloslaskelmat on oikaistu vastaavasti.

Investoinnit ja yrityskaupat

Metsäliitto-konsernin investoinnit käyttöomaisuuteen ja yritysostoihin olivat 190 miljoonaa euroa (318).

Rakennemuutos jatkuu

M-real ilmoitti 29. syyskuuta myyvänsä Graphic Papers -liiketoiminta-alueensa eteläafrikkalaiselle Sappi Limitedille. Kauppaan sisältyvät Kirkniemen ja Kankaan tehtaat Suomessa, Stockstadin tehdas Saksassa ja Biberistin tehdas Sveitsissä. Näiden tehtaiden yhteenlaskettu kapasiteetti on noin 1,9 miljoonaa tonnia.

Graphic Papersiin kuuluvista yksiköistä M-realin omistukseen jäävät Halleinin, Gohrsmühlen, Reflexin ja Äänekosken paperitehtaat sekä Husumin tehtaan PK8. Äänekosken paperitehdas ja Husumin PK8 jatkavat kaupan toteuduttua valmistusta Sappille pitkäaikaisiin sopimuksiin perustuen. Osana kauppaa M-real on myös sopinut pitkäaikaisista sellun ja BCTMP:n toimituksista Sappille sekä muista pienemmistä palvelu- ja toimitussopimuksista. Lisäksi Metsäliitto ja Sappi ovat solmineet pitkäaikaisen puunhankintaa koskevan toimitussopimuksen.

Kauppaan liittyen M-real suunnittelee päällystetyn standardihienopaperin tuotannon lopettamista Halleinin ja Gohrsmühlen tehtailla. Aikomuksena on kehittää Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaita erikoispaperiyksikkönä sekä laajentaa päällystämättömän hienopaperin tuotantoa Gohrsmühlessä. Halleinin osalta M-real jatkaa eri kehitysvaihtoehtojen tutkimista valikoitavien kumppanien kanssa.

Kaupan arvo on 750 miljoonaa euroa, ja se muodostuu 500 miljoonan euron käteissuorituksesta ja ostajalle siirtyvistä nettovelosta, 200 miljoonan euron myyjän ostajalle myöntämästä korollisesta velkakirjasta ja 50 miljoonan euron suunnatusta osakeannista. Kaupan arvioidaan pienentävän M-realien liikevaihtoa vuositasona noin miljardilla eurolla ja nettovelkojen määrää noin 630 miljoonalla eurolla.

Kaupan toteutuminen edellyttää Sappin ylimääräisen yhtiökokouksen ja kilpailuviranomaisten hyväksynnän sekä Sappin osakeannin toteuttamisen. Kaupan arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä.

Kauppaan sisältyvät yksiköt on osavuositarkastuksessa luokiteltu myytävänä oleviksi omaisuuseriksi, ja niistä on kirjattu arvonalentumistappiota ja kertaluonteisia erä 206 miljoonaa euroa.

Liiketoiminta-alueet

Puunhankinta

Puunhankinnan liikevaihto oli tammi-syyskuussa 1 372 miljoonaa euroa (1 243) ja liiketulos 26 miljoonaa euroa (28). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia tuottoja noin 1 miljoonaa euroa (2). Suomen Puunhankinnan osuus liikevaihdosta oli 936 miljoonaa euroa (864) ja liiketuloksesta 21 miljoonaa euroa (21).

Puukauppamäärät ovat koko toimialalla selvästi jäljessä aikaisempien vuosien tasosta. Metsäteollisuuden ostomäärä yksityismetsistä tammi-syyskuussa oli noin 29 miljoonaa kuutiometriä, joka on noin 14 miljoonaa kuutiometriä vähemmän kuin viime vuonna.

Metsäliiton kotimaan puukaupan syyskauden käyntiinlähtöä vauhditti ensiharvennusleimikoiden määräaikainen verovapaus. Elokuun viimeisellä viikolla tehtiin Suomessa puukaupan viikkoennätys, yli 2,5 miljoonaa kuutiometriä. Suomen hallituksen esittämästä puun myyntitulojen osittaisesta ja määräaikaisesta veronkevennyksestä huolimatta syyskuussa puukauppamäärät laskivat tasolle, joka on viime vuosien vastaavan ajankohdan määriä neljänneksen alhaisempi.

Puukaupan haasteisiin haetaan ratkaisuja aktiivisesti myös omilla toimilla. Erityisesti harvennushakkuiden määrän kasvattamiseen neljänneksellä viime vuodesta tähtäävä, keväällä käynnistetty Kesäsavotta-kampanja on edennyt hyvin. Jo viime vuonna harvennushakkuiden alaa kasvatettiin kolmasosalla aikaisempiin vuosiin verrattuna. Myös Metsäliiton Turvemaasavotta-kehittämishankkeessa on löydetty yhteistyökumppaneiden kanssa teknisiä ratkaisuja ja toimintamalleja talouskäytössä olevien soiden ympärivuotisen puunkorjuun lisäämiseksi.

Puunhankinnan organisaatiota uudistetaan. Elokuussa ilmoitetulla Suomen puunhankinnan organisaatiouudistuksella lisätään omistajajäsenten palvelua entisestään, yksinkertaistetaan toiminnan ohjausta ja tehostetaan raportointia. Ensi

vuoden alussa todennäköisesti toteutuvista Venäjän puutulleista johtuen myös Venäjän puunhankinnan organisaatioon on tulossa muutoksia. Metsäliiton tuontimäärä Venäjältä Suomeen oli tammi-syyskuussa 1,7 miljoonaa kuutiometriä (1,4).

Baltiassa yksityismetsien puuntarjonta on jatkunut heikkona ja huonot kelit ovat vaikeuttaneet puun korjuuta. Ruotsissa puun tarjonta on jatkunut vilkkaana. Tukkien hinnat ovat olleet laskussa, mutta kuitupuun hinta on ollut vakaa. Keski-Euroopassa kuitupuun tarjonta on pysynyt korkeana.

Alennettujen tuotantomäärien mukaiset puun toimitukset tehtaille on pystytty hoitamaan koko puunhankinnan toiminta-alueella. Toimitukset tehtaille olivat tammi-syyskuussa yhteensä 26,5 miljoonaa kuutiometriä (27,5).

Puutuoteteollisuus

Metsäliiton Puutuoteteollisuuden liikevaihto oli tammi-syyskuussa 923 miljoonaa euroa (1 078) ja liiketulos -19 miljoonaa euroa (88). Pääsyyinä tappiolliseen tulokseen on Saha- ja jalostusteollisuuden vaikea tilanne, joka johtuu sahatavaran alhaisen markkinahinnan ja puuraaka-aineen korkean hinnan välisestä epäsuhdasta. Muut liiketoimintalinjat, joissa jatkojalostuksen ja palvelujen osuus on suurempi, olivat voitollisia, mutta niidenkin kannattavuus on markkinatilanteen vuoksi jonkin verran heikentynyt.

Markkinatilanteesta johtuen sahatavaran tuotantoa on vuoden aikana rajoitettu 20 prosentilla kaikilla tuotantolaitoksilla. Teuvan sahan toiminnan mahdollista lopettamista ja Kaskisten jalostustoiminnan tehostamista koskevat yhteistoimintalain edellyttämät neuvottelut alkavat 27. lokakuuta, ja ne koskevat yhteensä 102 henkilöä. Soinlahden sahan mahdollista sulkemista koskevat yt-neuvottelut päättyvät tänään 22. lokakuuta. Neuvottelut koskevat yhteensä 69 henkilöä. Myös vaneri-, Kerto- ja liimapuutuotantoa on rajoitettu syyskuusta lähtien.

Talouden laskusuhdanne on vaikuttanut myös rakentamisen markkinoihin. Vaikutukset näkyvät uudisrakentamisen aloituksissa ja jonkin verran korjausrakentamisessa. Laskusuhdanne vaikuttaa myös kuljetusvälineteollisuuden näkymiin.

Metsäliiton Puutuoteteollisuuden liiketoimintastrategia tähtää jalostusarvon parantamiseen ja standardituotteiden osuuden vähentämiseen. Kuluvan vuoden aikana on hankittu iLevelin Euroopan insinööripuuliiketoiminnot, rakennettu uusi koivuvanerin jalostustehdas Suolahteen ja uudistettu Ison-Britannian Bostonin yksikön jalostuslinjaa.

Sellu

Metsä-Botnian liikevaihto kasvoi tammi-syyskuun aikana noin 20 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja oli 1 232 miljoonaa euroa (1 028). Liiketulos oli 221 miljoonaa euroa (160).

Liikevaihtoa ja tulosta paransi erityisesti viime vuoden marraskuussa käynnistynyt, erinomaista tulosta tekevä Uruguayn tehdas. Uruguayn metsien IFRS-arvostuksen vaikutus tulokseen oli noin 17 miljoonaa euroa. Suomen tehtaiden kannattavuus oli kohonneista puuraaka-ainekustannuksista ja raaka-aineen epätasaisesta saatavuudesta johtuen vain välttävä.

Paperitehtaiden runsaat seisokit kesän aikana sekä Pohjois-Amerikassa että Euroopassa heikensivät sellun kysyntää. Kiinan paperintuottajat alkoivat niin ikään pienentää kolmannella neljänneksellä korkeiksi nousseita selluvarastojaan ja vähensivät ostojaan. Koska sellutehtaiden käyntiasteet olivat kolmannen neljänneksen aikana edelliseen neljännekseen verrattuna korkeat, mutta kysyntä heikkoa, tuottajien selluvarastot kasvoivat merkittävästi ja sellun hinta kääntyi laskuun. Havusellun hinta oli kesäkuussa 900 dollaria ja lehtisellun 840 dollaria. Vastaavat hinnat syyskuun lopussa olivat 850 dollaria ja 800 dollaria.

Tammi-syyskuussa havusellun valuuttamääräiset markkinahinnat olivat keskimäärin 13 prosenttia korkeammat edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Lehtisellun keskimääräiset hinnat vahvistuivat 19 prosenttia. Toisaalta Yhdysvaltain dollari heikkeni noin 13 prosenttia, joten euromääräiset hinnat nousivat vain hieman.

Fray Bentosin tehdas Uruguayssa toimii tasaisesti ja täyttää sille asetetut odotukset niin tuotannon, tuotteen laadun kuin ympäristönkin osalta. Maailmanpankin alainen IFC julkaisi heinäkuussa ensimmäisen käynnissä olevan tehtaan ympäristövaikutusten raportin. Raportissa todetaan, että tehdas toimii sekä ilma- että vesipäästöjen osalta täysin IFC:n ennen tehtaan käynnistymistä julkaiseman CIS-tutkimuksen (Cumulative Impact Study) sekä ympäristövaikutusten arvioinnin (EIA, Environmental Impact Assessment) mukaisesti. Tehtaan päästöt ovat myös selvästi Uruguayn ympäristöviranomaisten antamien luparajojen alapuolella.

Syyskuussa Fray Bentosin tehtaalla auditoitiin myös ulkoinen toimintajärjestelmä. Auditoinnin suoritti Inspecta, ja tulos vahvisti, että tehtaalla noudatetaan kansainvälisiä laatu-, ympäristö-, työterveys- ja turvallisuus- sekä tuoteturvallisuusstandardeja. Tehdas liitetään jatkossa Metsä-Botnian yhteiseen ISO-sertifikaattiin.

Selluteollisuuden liikevoitosta 30 prosenttia sisältyy M-realin tulokseen. Metsäliitto-konsernin tilinpäätökseen selluteollisuudesta konsolidoidaan 53 prosenttia.

Kartonki ja paperit

Kartonki- ja paperiteollisuuden liikevaihto oli 2 514 miljoonaa euroa (2 671) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 16 miljoonaa euroa (66).

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

kustannussäästötoimenpiteet ja hinnankorotukset sekä Uruguayn sellutehtaan käynnistyminen marraskuussa 2007.

Kertaluonteiset erät olivat tammi-syyskuussa nettona 84 miljoonaa euroa (73).

Heinä-syyskuun liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat yhteensä -11 miljoonaa euroa. Ne koostuivat 13 miljoonan euron kuluvarauksesta kesäkuussa 2006 myydyin Pont Sainte Maxencen (PSM) puolesta tehtaan energiantoimittajalle annetusta takauksesta ja vastaavien PSM:ltä olevien saatavien alaskirjauksesta sekä kahden miljoonan euron voitosta aiemmin suljettujen tehtaiden maa-alueiden myynnistä.

Toisella neljänneksellä kirjattiin tuottoina Pohjolan Voiman osakkeiden kaupasta saatu 74 miljoonan euron myyntivoitto ja kuluina 2 miljoonan euron varaus liittyen myyntiverkoston tehostamisohjelmaan. Ensimmäisellä neljänneksellä tuottoina kirjattiin 24 miljoonaa euroa, joka liittyi New Thamesin tehtaan myynnistä seuranneisiin vapautumisiin Ison-Britannian tehdastoimintojen eläkevastuista sekä eräistä muista Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyvistä vastuista. Kuluina kirjattiin erilaisia varauksia 1 miljoonaa euroa.

Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 100 miljoonaa euroa (139). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 108 miljoonaa euroa (100), osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista -1 miljoonaa euroa (0) ja rahoituseriin kirjatut kurssierot 2 miljoonaa euroa (-3).

Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista oli -7 miljoonaa euroa (36), osakekohtainen tulos -0,05 euroa (0,06) ja sijoitetun pääoman tuotto 4,9 prosenttia (6,1). Ilman kertaluonteisia eräitä tulos ennen veroja oli -91 miljoonaa euroa (-37), osakekohtainen tulos -0,31 euroa (-0,19) ja sijoitetun pääoman tuotto 1,3 prosenttia (3,2).

M-realien omavaraisuusaste syyskuun lopussa oli 32,5 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 114 prosenttia (31.12.2007: 34,4 % ja 99 %). M-realien tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste syyskuun lopussa oli noin 96 prosenttia ja omavaraisuusaste noin 38 prosenttia.

Pehmo- ja ruoanlaittopaperit

Pehmo- ja ruoanlaittopapereita valmistavan Metsä Tissuen liikevaihto oli tammi-syyskuussa 696 miljoonaa euroa (632) ja liiketulos 33 miljoonaa euroa (22). Liiketulosta paransivat omien tuotemerkkien ja kaupan merkkien myynnin vakaa kehittyminen.

Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia kustannuksia noin 5 miljoonaa euroa ja kertaluonteisia tuottoja noin 4 miljoonaa euroa.

Liikevaihdon kasvu oli noin 10 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen. Kasvua edesauttoivat tuotantovolyymien kasvu (4 %) sekä myyntihintojen nousu ja muutokset myynnin rakenteessa (6 %).

Suomen markkinoille lanseerattiin Serlan Clean and Shine -siivouspaperi. Suurkuluttaja-liiketoiminnassa Saga-brändi on yhdistetty Katrin-brändiin. Samalla tuotteet ryhmiteltiin kolmeen eri laatuluokkaan. Mola-tuotemerkin designia on myös uudistettu.

Venäjän Naro Fominskin jakelu- ja jalostusyksikössä otettiin käyttöön toinen jalostuslinja. Linjalla valmistetaan Lambi-, Mola- ja Katrin-tuotteita. Puolan Krapkowicessa käynnistettiin suurkuluttajille tarkoitettu rullapyyhetuotanto.

Uusien varastotilojen rakentaminen Slovakian Zilinassa sekä Saksan Dürenissä etenee aikataulun mukaisesti. Borkissa Saksassa sijaitseva varasto on myyty.

Yhtiön Ruotsin tehtailla käynnistettiin syyskuussa vuoden kestävä kunnossapitoprojekti. Projektin tarkoituksena on dokumentoida kunnossapidon parhaat käytännöt ja ottaa ne käyttöön kaikissa Metsä Tissuen yksiköissä.

Riskit ja epävarmuustekijät

Koska tässä osavuositarkastuksessa esitetyt 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. Metsäliitto-konsernin vuoden 2007 vuosikertomuksessa on laajemmin selostettu yrityksen toimintaan liittyviä riskejä.

Finanssikriisin myötä kulutus- ja investointikysyntä voi jossakin määrin hiipua, ja pitkään jatkuessaan maailmantalouden epävarmuus voi vaikuttaa negatiivisesti markkinanäkymiin.

Lähiajan näkymät

Kaikkien puutavaralajien kysyntä Suomessa on hyvä, ja Metsäliitolla on hyvät edellytykset vastata toivottuun puukaupan pysyvään vilkastumiseen. Halutuiimpia ostokohteita ovat ennen talven tuloa korjattavissa olevat leimikot, hankintapuu ja metsäenergia. Kotimaan sääolot vaikuttavat loppuvuoden puuhuollon onnistumiseen, mutta toimitukset pystytään hoitamaan erikoisjärjestelyin.

Parantaakseen Saha- ja jalostusteollisuuden voimakkaasti heikentynyttä kannattavuutta, Metsäliiton Puutuoteteollisuus joutuu jatkamaan tuotannon sopeuttamistoimenpiteitä. Vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta muiden liiketoimintalinjojen toiminta on kannattavaa. Saha- ja jalostusteollisuuden koko vuoden tulos tulee olemaan tappiollinen, eikä muiden liiketoimintalinjojen kannattava toiminta riitä kääntämään kokonaistulosta voitolliseksi.

Sellun hinnan odotetaan olevan hienoisessa laskussa, mikä tekee Metsä-Botnian tuloksenteosta haasteellista. Tuloksen arvioidaan kuitenkin vuoden viimeisellä

neljänneksellä muodostuvan hyväksi. Kustannusten voimakas kasvu heikentää edelleen Suomen tehtaiden kannattavuutta, ja tuotannon rajoitukset Suomessa jatkuvat.

M-realin päätuotteiden kysyntä vaikuttaa loppuvuonna jatkuvan Euroopassa suhteellisen tasaisena ja toimenpiteitä tuotehintojen korottamiseksi jatketaan kaikilla liiketoiminta-alueilla. Tuotantokustannukset pysyvät loppuvuonna edelleen korkeina, eikä M-real tänä vuonna pysty täysin kattamaan kustannusinflaatiota omilla tulosparannustoimillaan.

M-realin vuoden 2008 viimeisen neljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan kausiluonteisesti heikkenevän kolmanteen neljännekseen verrattuna. Koko vuoden 2008 liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä jää heikommaksi kuin viime vuonna. Tämä johtuu nousseista tuotantokustannuksista, puuraaka-ainetilanteesta aiheutuvista sellutuotannon rajoituksista sekä päälystetyn hienopaperin hinnankorotusten lykkäytymisestä.

Euroopan kasvunäkymien heikentymisen ei odoteta merkittävästi vaikuttavan pehmo- ja ruoanlaittopaperien myyntivolyymeihin. Paine siirtää kohoavat kustannukset, erityisesti energia- ja kuljetuskustannukset, myyntihintoihin jatkuu edelleen.

Metsäliitto-konsernin kolmannen vuosineljänneksen liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä toteutui odotuksien mukaan. Sekä kausiluonteisista syistä että varsinkin puutuoteteollisuuden vaikeasta markkinatilanteesta johtuen vuoden viimeisen neljänneksen liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä jäänee kolmannen neljänneksen tasosta. Metsäliitto-konsernin koko vuoden 2008 liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä jää selvästi alle viime vuoden tason.

Espoossa 22.10.2008

Metsäliitto-konserni
Hallitus

Lisätiedot:

Talousjohtaja Ilkka Pitkänen, Metsäliitto-konserni, puh. 010 465 4260

Viestintäjohtaja Anne-Mari Achrén, Metsäliitto-konserni, puh. 010 465 4541

METSÄLIITTO-KONSERNI

Lyhennetty tuloslaskelma (milj. euroa)	2008 1-9	2007 1-9	Muutos	2008 Q3	2007 Q3	2007 1-12
Liikevaihto	4 981	5 167	-186	1 595	1 698	6 797
Liiketoiminnan muut tuotot	215	66	149	43	28	92
Materiaalit ja palvelut	-3 362	-3 354	-8	-1 082	-1 139	-4 453
Henkilöstökulut	-668	-730	62	-212	-226	-974
Liiketoiminnan muut kulut	-672	-652	-20	-231	-179	-829
Poistot ja arvonalentumiset	-286	-299	13	-94	-89	-589
Liiketulos	208	198	10	19	93	44
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	11	5	6	7	2	12
Kurssierot	1	-3	4	1	1	5
Muut rahoitustuotot	17	13	4	7	-1	17
Muut rahoituskulut	-193	-169	-24	-70	-57	-238
Tulos ennen veroja	44	44	0	-36	38	-160
Tuloverot	-5	-59	54	3	-16	-24
Tulos jatkuvista toiminnoista	39	-15	54	-33	22	-184
Tulos lopetetuista toiminnoista	-276	-22	-254	-212	-5	-27
Kauden tulos	-237	-37	-200	-245	17	-211

Jakautuminen

Emoyrityksen omistajille	-73	50	-123	-92	21	-9
Vähemmistölle	-164	-87	-77	-153	-4	-202
	-237	-37	-200	-245	17	-211

Tilintarkastamaton

	2008	2007	2007
Lyhennetty tase	30.9.	30.9.	31.12.
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	320	596	389
Aineelliset hyödykkeet	3 047	4 104	4 021
Biologiset hyödykkeet	95	80	83
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	587	461	506
Korolliset saamiset	14	39	32
Laskennalliset verosaamiset	53	77	46
Muut korottomat saamiset	9	3	12
	4 125	5 360	5 090
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 020	1 247	1 132
Korolliset saamiset	11	7	27
Korottomat saamiset	1 166	1 661	1 358
Rahat ja pankkisaamiset	218	164	428
	2 415	3 079	2 945
Myytävänä olevat omaisuuserät	1 065	33	
VARAT YHTEENSÄ	7 605	8 472	8 035
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma	1 248	1 397	1 328
Vähemmistöosuus	837	1 074	978
Oma pääoma yhteensä	2 085	2 471	2 306
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	391	445	404
Eläkevelvoitteet	136	229	195
Varaukset	50	77	83
Muut korottomat velat	22	65	50
Korolliset velat	2 809	3 313	3 011
	3 408	4 129	3 742
Lyhytaikaiset velat			
Korottomat velat	1 034	1 333	1 240
Korolliset velat	673	527	747
	1 707	1 860	1 987
Velat yhteensä	5 115	5 989	5 729
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	405	12	
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	7 605	8 472	8 035

Oman pääoman muutos	Osuus- pää- omat	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toero	Arvon- muutos ja muut rahastot	Ed. tili- kausien tulos	Vähem- mistö- osuus	Yht.
Oikaistu oma pääoma 1.1.2007	577	30	6	136	628	1 194	2 571
Valuuttavirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				2		4	6
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				-6		-10	-16
Korkovirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				1		2	4
siirretty rahoituserien oikaisuksi				-1		-2	-3
Hyödykesuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				0		-2	-2
siirretty ostojen oikaisuksi				4		5	9
Myytavissä olevat sijoitukset							
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta				-7		-22	-29
siirretty rahoituserien oikaisuksi							0
Muuntoerot			-17			-12	-29
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta			13			9	21
Muut erät					-2	0	-2
Omaan pääomaan kirjattuihin tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-3	2		4	3
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät	0	0	-7	-5	-2	-24	-38
Tilikauden tulos					50	-87	-37
Yhteensä	0	0	-7	-5	49	-111	-75
Maksetut osuuskorot ja osingot					-33	-13	-46
Osuuspääoman kasvu, muut muutokset	17						17
Ylikurssirahaston muutos							0
Arvonkorotusrahaston muutos				3	-3		0
Siirto vapaasta pääomasta sidottuun							0
Liiketoimintajärjestelyt						4	4
Yhteensä	17	0	0	3	-36	-9	-25
Oikaistu oma pääoma 30.9.2007	593	30	-1	134	641	1 074	2 471

Oman pääoman muutos	Osuus- pää- omat	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toero	Arvon- muutos ja muut rahastot	Ed. tili- kausien tulos	Vähem- mistö- osuus	Yht.
Oikaistu oma pääoma 1.1.2008	574	30	-7	148	583	978	2 306
Valuuttavirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-3		-4	-7
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				-2		-4	-6
Korkovirtasuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-1		-1	-2
siirretty rahoituserien oikaisuksi				0		-1	-1
Hyödykesuojaus							
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				2		2	4
siirretty ostojen oikaisuksi				0		0	0
Myytavissä olevat sijoitukset							
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta				44		60	104
siirretty rahoituserien oikaisuksi				-11		-17	-28
Muuntoerot			14			9	23
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta			-3			-1	-4
Muut erät					0	0	0
Omaan pääomaan kirjattuihin tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			1	-8		-9	-16
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät	0	0	12	21	0	34	67
Tilikauden tulos					-73	-164	-237
Yhteensä	0	0	12	21	-73	-130	-170
Maksetut osuuskorot ja osingot					-36	-13	-50
Osuuspääoman kasvu, muut muutokset	-4						-4
Ylikurssirahaston muutos							0
Arvonkorotusrahaston muutos							0
Siirto vapaasta pääomasta sidottuun				6	-6		0
Liiketoimintajärjestelyt						3	3
Yhteensä	-4	0	0	6	-42	-10	-51
Oma pääoma 30.9.2008	570	30	5	175	468	837	2 085

Tilintarkastamaton

	2008	2007	2007
Lyhennetty rahavirtalaskelma	1-9	1-9	1-12
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden tulos	-237	-37	-211
Oikaisut yhteensä	549	565	859
Käyttöpääoman muutos	-89	-200	-34
Liiketoiminnan rahavirrat	223	328	614
Nettorahoituskulut	-150	-174	-265
Maksetut verot	-57	-60	-78
Liiketoiminnan nettorahavirrat	16	94	272
Investointien rahavirrat			
Yrityshankinnat	-3	-10	-46
Käyttöomaisuuden ostot	-187	-308	-447
Omaisuuksien myynnit ja muut	170	93	447
Investointien nettorahavirrat	-20	-224	-45
Rahoituksen rahavirrat			
Oman pääoman muutos	-2	21	29
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-146	79	-21
Maksetut osingot	-55	-51	-51
Rahoituksen nettorahavirrat	-203	49	-42
Rahavarojen muutos	-206	-81	184
Rahavarat kauden alussa	428	246	246
Rahavarojen muuntoero	0	-2	-3
Rahavarojen muutos	-206	-81	184
Myytavissä olevien omaisuuserien rahavarat	-3	1	0
Rahavarat kauden lopussa	218	164	428

Tilintarkastamaton

SEGMENTIT

Kuluttajapakkaukset	I-III/08	I-III/07	QIII/08	QIII/07	I-IV/07
Liikevaihto	719	709	241	231	934
EBITDA	137	141	53	56	172
Poistot ja arvonalentumiset	-68	-65	-23	-21	-93
Liiketulos	69	76	30	35	79

Paperit	I-III/08	I-III/07	QIII/08	QIII/07	I-IV/07
Liikevaihto	1 206	1 283	389	414	1 695
EBITDA	100	57	27	41	83
Poistot ja arvonalentumiset	-91	-92	-31	-27	-309
Liiketulos	9	-35	-4	14	-226

Puutuotteet	I-III/08	I-III/07	QIII/08	QIII/07	I-IV/07
Liikevaihto	923	1 078	279	338	1 399
EBITDA	13	122	-5	31	134
Poistot ja arvonalentumiset	-32	-34	-11	-11	-47
Liiketulos	-19	88	-16	20	87

EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Muu toiminta	I-III/08	I-III/07	QIII/08	QIII/07	I-IV/07
Liiketulos	150	68	10	24	104
josta					
Puunhankinta	26	28	4	9	38
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	33	22	13	8	35
Market Pulp and Energy	50	32	21	14	39
Muut ja konserniviennit	41	-14	-28	-7	-8

M-real sisällyttää selluteollisuuden (Metsä-Botnia) liikeloksesta 30 prosenttia segmentteihin Kuluttajapakkaukset, Paperit ja Market Pulp and Energy. Selluteollisuuden Metsäliitto Osuuskunnalle kuuluva 23 prosentin osuus sisällytetään myös ao. segmentteihin.

Tuotanto

1 000 yks.	I-III/08	I-III/07	QIII/08	QIII/07	I-IV/07
Paperi, tn	1 406	1 643	441	519	2 150
Kartonki, tn	910	916	302	303	1 210
Sahatavara, m ³	1 165	1 433	291	387	1 837
Sahatavaran jatkojalostus, m ³	398	469	106	134	580
Engineered Wood -tuotteet, m ³	608	652	182	212	849
Sellu & CTMP, tn (M-real)	1 183	1 167	377	417	1 536
Sellu, tn (Metsä-Botnia)	2 517	2 023	900	677	2 803
Sahatavara, m ³ (Metsä-Botnia)	116	156	34	41	188

Tilintarkastamaton

Tiedot vuosineljänneksittäin	2008 QIII	2008 QII	2008 QI	2007 QIV	2007 QIII	2007 QII	2007 QI
Liikevaihto							
Kuluttajapakkaukset	241	244	235	225	231	242	236
Paperit	389	396	421	412	414	416	453
Puutuotteet	279	329	315	321	338	386	354
Muu toiminta & sis. liikevaihto	686	707	739	672	715	664	718
Liikevaihto yhteensä	1 595	1 676	1 710	1 630	1 698	1 708	1 761
Liiketulos							
Kuluttajapakkaukset	30	11	28	3	35	12	29
Paperit	-4	-9	22	-191	14	-7	-42
Puutuotteet	-16	-1	-2	-1	20	41	27
Muu toiminta	10	104	36	35	24	28	17
Liiketulos yhteensä	19	105	84	-154	93	75	30
- % liikevaihdosta	1,2	6,3	4,9	-9,4	5,5	4,4	1,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	7	2	2	7	2	1	2
Kurssierot	1	-2	2	8	1	0	-4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-63	-51	-62	-65	-58	-43	-55
Tulos ennen veroja	-36	54	26	-204	38	33	-27
Tuloverot	3	-1	-7	35	-16	-25	-18
Tulos jatkuvista toiminnoista	-33	53	19	-169	22	8	-45
Tulos lopetetuista toiminnoista	-212	-45	-19	-5	-5	-13	-4
Kauden tulos	-245	8	0	-174	17	-5	-49

Tilintarkastamaton

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset	QIII/08	QIII/07	I-IV/07
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 021	4 197	4 197
Hankitut yhtiöt	4	3	22
Investoinnit	180	299	430
Vähennykset	-99	-144	-72
Myytävänä olevat omaisuuserät	-646	-	-
Poistot ja arvonalentumiset	-268	-267	-362
Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset	-149	-58	-118
Muuntoero ja muut muutokset	4	74	-76
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	3 047	4 104	4 021

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät Graphic Papers -liiketoiminnan. Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset sisältävät Graphic Papers -liiketoiminnan poistot ja arvonalentumiset sekä rinnakkaisvuonna myös MAP -tukkuriliiketoiminnan poistot.

Vastuut	QIII/08	QIII/07	QIV/07
Omasta puolesta (sis. leasingvastuut)	317	365	347
Osakkuusyhtiöiden puolesta	3	2	3
Muiden puolesta	2	5	4
Yhteensä	322	372	355

Käyttöomaisuussitoumukset	QIII/08	QIII/07	QIV/07
Maksut alle vuoden	0	61	38
Maksut myöhemmin	1	7	7

Avoimet johdannaissopimukset	QIII/08	QIII/07	QIV/07
Korkojohdannaiset	1 527	1 824	1 693
Valuuttajohdannaiset	2 607	2 946	3 268
Muut johdannaiset	253	204	160
Yhteensä	4 387	4 974	5 121

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -3 miljoonaa euroa (12/07: 29 Me). Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä on yhteensä 586 miljoonaa euroa (12/07: 793 Me).

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin Osavuositarkastukset sekä Metsäliitto-konsernin vuoden 2007 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan. Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.