

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.9.2001

M-realin tulos parani edellisestä neljänneksestä

Liikevaihto 5 222 miljoonaa euroa (4 071)
Liikevoitto oli 316,9 miljoonaa euroa (438,3)
Voitto ennen satunnaiseriä 148,4 miljoonaa euroa (340,3)
Osakekohtainen tulos 0,50 euroa (1,72)

Liikevaihto kasvoi 28 prosenttia ja oli 5 222 miljoonaa euroa (4 071 miljoonaa euroa 1-9/2000). Liikevoitto laski 28 prosenttia ja oli 316,9 miljoonaa euroa (438,3), mikä on 6,1 prosenttia liikevaihdosta. Voitto ennen satunnaiseriä oli 148,4 miljoonaa euroa, mikä on selvästi vähemmän kuin vastaavana aikana viime vuonna (340,3).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,5 (13,9). Oman pääoman tuotto oli 5,4 prosenttia (16,5). Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 34,5 prosenttia (30,0) ja velkaisuusaste 116 prosenttia (147).

Liikevaihto ja tulos

M-realin liikevaihto kasvoi 28 prosenttia edellisvuoden tammi-syyskuuhun verrattuna ja oli 5 222 miljoonaa euroa (4 071 miljoonaa euroa 1-9/2000). Liikevaihtoa kasvattivat Modo Paper ja Zanders. Modo Paper sisältyy M-real -konsernin lukuihin 1.7.2000 alkaen ja Zanders 1.1.2001 alkaen. Liikevaihtoa puolestaan ovat pienentäneet aaltopahviliiketoiminnan ja MD Papierin myynnit. Vertailukelpoinen liikevaihto laski 7 prosenttia.

Konsernin liikevoitto laski 28 prosenttia viime vuoden tammi-syyskuusta ja oli 316,9 miljoonaa euroa (438,3), mikä on 6,1 prosenttia liikevaihdosta. Modo Paperin osuus liikevoitosta vähennettynä liikearvopoistoilla oli 63 miljoonaa euroa. Kannattavuus laski kaikissa liiketoimintaryhmissä pehmopaperia (Metsä Tissue) lukuun ottamatta. Merkittävin kannattavuutta heikentänyt tekijä oli paperituotteiden oleellisesti heikompi kysyntä viime vuoden tammi-syyskuuhun verrattuna. Vertailukelpoiset toimitusmäärät laskivat noin 350 000 tonnia eli 17 prosenttia. Alentuneen kysynnän lisäksi Kankaan ja Husumin investointiseisokit ja investointien valmistumisen jälkeiset käyntiinlähtökulut heikensivät kannattavuutta. Näiden tulosvaikutus tammi-syyskuussa oli noin 35 miljoonaa euroa. Kolmannella vuosineljänneksellä liikevoitto parani toiseen neljännekseen verrattuna ja oli 94 miljoonaa euroa (48 miljoonaa euroa 4-6/2001). Kannattavuutta paransivat joidenkin tuotteiden hieman lisääntyneet toimitusmäärät, alentunut sellun hinta sekä ennen kaikkea myynnin suojaustuotot.

Paperi- ja kartonkituotteiden keskimääräiset myyntihinnat laskivat hieman kolmannella vuosineljänneksellä toiseen neljännekseen verrattuna. Tammi-syyskuun hintataso oli kuitenkin viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa korkeampi. Sellun hinta oli katsauskaudella keskimäärin 8 prosenttia viimevuotista alhaisempi. Kolmannella vuosineljänneksellä sellun hinta laski edelleen ja oli keskimäärin 18 prosenttia alhaisempi kuin toisella neljänneksellä.

Voitto ennen satunnaiseriä oli tammi-syyskuussa 148,4 miljoonaa euroa (340,3). Tulosta heikensivät edellä mainittujen syiden lisäksi viimevuotista selvästi korkeammat rahoituskulut.

Kolmannen vuosineljänneksen voitto ennen satunnaiseriä oli 43 miljoonaa euroa, kun edellisen neljänneksen tappio oli 14 miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 168,5 miljoonaa euroa (98,0). Rahoituskuluja ovat kasvattaneet erityisesti MODO Paperin ja Zandersin oston rahoitukseen liittyvät korkokulut. Lisäksi toisen vuosineljänneksen rahoituskuluihin sisältyy kertaluonteisena eränä osakeantiin liittyviä kuluja 10 miljoonaa euroa.

Myynnin suojauksesta johdannaisilla on kirjattu 2 miljoonan euron suojaustuotot (35 miljoonan euron suojauskulut 1-9/2000). Kolmannen vuosineljänneksen suojaustuotot olivat 25 miljoonaa euroa, kun toisella neljänneksellä syntyi suojauskuluja 34 miljoonaa euroa. Syyskuun loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari oli vahvistunut 2 prosenttia ja Englannin punta pysynyt samalla tasolla vuoden vaihteeseen verrattuna. Dollarin kurssi oli tammi-syyskuussa noin 5 prosenttia korkeampi ja punnan kurssi noin 1,5 prosenttia alhaisempi kuin vastaavana aikana viime vuonna.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 44,8 miljoonaa euroa. Summaan ei sisälly merkittäviä kertaluonteisia eriä.

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu MD Paperin myyntivoitto 151 miljoonaa euroa toisella vuosineljänneksellä ja Noviantin osakkeiden myyntivoitto 31 miljoonaa euroa kolmannella vuosineljänneksellä.

Voitto verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen oli 201,1 miljoonaa euroa (278,7). Välittömät verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos ja satunnaisten tuottojen verot, olivat 123,5 miljoonaa euroa (131,2).

Tunnusluvut

Osakekohtainen tulos oli 0,50 euroa (1,72).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,5 prosenttia (13,9). Oman pääoman tuotto oli 5,4 prosenttia (16,5).

Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 34,5 prosenttia (30,0 prosenttia syyskuun lopussa 2000) ja velkaantumisaste 116 prosenttia (147).

Rahoitus

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 3 103 miljoonaa euroa (31.12.2000: 3 383)

Maksuvalmius on hyvä. Konsernin likviditeetti oli syyskuun lopussa 1 661 miljoonaa euroa, josta 1 394 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 267 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 900 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli syyskuun lopussa suojattuna keskimäärin 5 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 6 kuukauden välillä. Ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman positiosta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 53 prosenttia.

Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 5 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 4 ja 5 kuukauden välillä.

Kesäkuussa tehtiin sopimus, jolla M-real Oyj ja eräät sen tytäryhtiöt sopivat myyvänsä myyntisaamisiaan kolmannelle osapuolelle jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla (arvopaperistaminen). Saamisten myynnin nettovaikutus taseen loppusummaa pienentävästi oli syyskuun lopussa 137 miljoonaa euroa.

Vuoden alkupuolella sekä Standard & Poor's että Moody's laskivat yhtiön luottoluokitusta. Standard & Poor's:n luokitus M-realin pitkille luotoille on BBB- ja lyhyille luotoille A3, näkymät neutraalit. Moody's:n luokitus pitkille luotoille on Baa3 ja lyhyille P3, näkymät negatiiviset.

Konsernin omaan pääomaan sisältyy lokakuussa 1997 otettu 350 miljoonan dollarin pääomalaina. Laina on kirjattu kurssilla 1,1274 dollaria/euro. Dollarin kurssi 30.9.2001 oli 0,9131 dollaria/euro, jolloin lainan kurssiero oli 73 miljoonaa euroa. Kurssieroa ei ole kirjattu yhtiön tilinpäätökseen. Yhtiö varautuu lainan takaisinmaksamiseen jaksottamalla kurssieron jäljellä olevalle lainajalle 1.10.2001 - 1.10.2002.

Osakkeet

M-realin B-osakkeen kurssin ylin noteeraus Helsingin Pörssissä tammi-syyskuussa oli 9,13 euroa ja alin 4,85 euroa. Keskikurssi vastaavana aikana oli 7,08 euroa. Vuoden 2000 keskikurssi oli 8,65 euroa. Katsauskauden lopussa 28.9.2001 B-osakkeen kurssi oli 4,99 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 385 miljoonaa euroa eli 42,2 prosenttia katsauskauden keskimääräisestä osakekannasta. A- ja B- osakkeiden markkina-arvo oli 28.9.2001 yhteensä 901 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 28.9.2001 38,3 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 63,3 prosenttia. Kansainväliset sijoittajat omistivat 38,1 prosenttia osakkeista.

Yhtiön osakepääomaa korotettiin huhtikuussa uusmerkinnällä laskemalla liikkeeseen 40 miljoonaa osaketta nimellisarvoltaan 1,70 euroa. Osakkeiden merkintähinta oli 7,00 euroa.

Osakeanneilla saatu oman pääoman lisäys oli 280,0 miljoonaa euroa. Osakepääoma nousi 68,0 miljoonalla eurolla 304,3 miljoonaan euroon. Osakeannilla kerätyt varat on käytetty Modo Paperin oston otetun velan maksuun.

Hallituksella ei ole voimassa olevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Paperiryhmä

Paperiryhmän tammi-syyskuun liikevoitto oli 188,5 miljoonaa euroa (326,5). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 130 miljoonaa euroa. Liikevoiton heikkeneminen johtui kaikissa tuoteryhmissä tapahtuneesta voimakkaasta kysynnän pienenemisestä. Katsauskauden käyntiastetta ja kannattavuutta alensivat myös Kankaan ja Husumin paperitehtaiden investointiseisokit. Vuoden toisen neljänneksen aikana voimakkaasti heikentynyt kysyntä ei parantunut kolmannella neljänneksellä ja laajoja tuotannon supistuksia jatkettiin. Kannattavuutta heikensivät myös jonkin verran alentuneet myyntihinnat toiseen vuosineljännekseen verrattuna. Kolmannen vuosineljänneksen liikevoitto laski toiseen neljännekseen verrattuna 9 miljoonalla eurolla ja oli 34,3 miljoonaa euroa (4-6/2001: 43,4).

Liikevaihto kasvoi Modo Paperin ja Zandersin ansiosta 41 prosenttia ja oli 2 629,7 miljoonaa euroa (1 859,5). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 14 prosenttia. Paperituotteiden toimitusmäärät lisääntyivät 30 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät vähenivät 17 prosenttia.

Publishing papers -divisioonan (päälystetyt aikakauslehtipaperit) liikevoitto oli 94,2 miljoonaa euroa (162,6). Liikevoiton heikkeneminen johtui pääosin aikakauslehtipapereiden heikentyneestä kysynnästä ja tuotannon sopeutuksesta markkinatilannetta vastaavaksi. Osaltaan liikevoiton laskuun vaikutti vuoden puolivälissä tapahtunut MD Papier GmbH:n (Plattlingin ja Dachaun tehtaot) myynti Myllykoski Oyj:lle. Divisioonan kannattavuutta heikensivät myös Husumin PK 8:n investointiseisokista aiheutuneet tuotannon menetykset ja kertaluonteiset kulut. Vuoden toiseen neljännekseen verrattuna kolmannen neljänneksen liikevoitto heikkeni 15 miljoonalla eurolla ja oli 16 miljoonaa euroa. Tämä oli pääosin seurausta MD Papier'n myynnistä.

Päälystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat katsauskaudella 5 prosenttia edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasosta. M-realin toimitusmäärät laskivat 11 prosenttia ja käyntiaste heikkeni selvästi. Paperikoneiden käyntiaika, ilman Husumin paperikone 8:aa, oli keskimäärin kaksi viikkoa lyhyempi kuin vastaavana ajanjaksona viime vuonna ja vastasi 88 prosentin käyntiastetta. Euromääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin 8 prosenttia korkeammat kuin viime vuoden tammi-syyskuussa. Kolmannen vuosineljänneksen myyntihinnat olivat keskimäärin 4 prosenttia alemmat kuin toisella neljänneksellä. Aikakauslehtipapereiden tilauskanta oli syyskuun lopussa hieman yli kaksi viikkoa.

Commercial printing papers -divisioonan (päälystetyt hienopaperit) liikevoitto oli 17,7 miljoonaa euroa (122,4). Liikevoittoa laskivat etenkin heikentynyt kysyntä ja siitä johtuneet mittavat tuotantoseisokit. Merkittävin yksittäinen katsauskauden tulosta heikentänyt tekijä oli Kankaan paperitehtaan investointiseisokki ja uuden tuotantolinjan käyntiinlähtökustannukset. Kolmannen vuosineljänneksen liiketulos parani 17 miljoonalla eurolla toiseen neljännekseen verrattuna ja oli 10 miljoonaa euroa. Kolmannen vuosineljänneksen toimitusmäärät nousivat toiseen neljännekseen verrattuna etenkin Kankaan tehtaan lisätessä tuotantoaan.

Päällystettyjen hienopapereiden tilauskanta oli syyskuun lopussa keskimäärin puolitoista viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat katsauskaudella 8 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. M-realin toimitusmäärät kasvoivat yrityskauppojen ansiosta 19 prosenttia, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät laskivat 20 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli viisi viikkoa lyhyempi kuin tammi-syyskuussa viime vuonna ja käyntiaste jäi 80 prosenttiin. Euromääräiset myyntihinnat nousivat keskimäärin yhden prosentin viime vuoden tammi-syyskuusta ja laskivat kuluvan vuoden kolmannella neljänneksellä 3 prosenttia toiseen neljännekseen verrattuna.

Business papers -divisioonan (päällystämättömät hienopaperit) tammi-syyskuun liikevoitto oli 74,4 miljoonaa euroa (41,5). Liikevoiton lisäksi tulee Modo Paperin yksiköistä ja toimistopapereiden nousseista myyntihinnoista. Vuoden toiseen neljännekseen verrattuna kolmannen neljänneksen liikevoitto laski 18 miljoonalla eurolla kysynnän voimakkaan heikkenemisen ja lisääntyneiden tuotantoseisokkien seurauksena. Kolmannen neljänneksen liikevoitto oli 4 miljoonaa euroa. Päällystämättömien hienopapereiden tilauskanta oli katsauskauden lopussa keskimäärin hieman alle kaksi viikkoa.

Päällystämättömien hienopapereiden kysyntä Länsi-Euroopassa heikkeni, ja eurooppalaisten tuottajien toimitukset laskivat 8 prosenttia viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

M-realin toimitusmäärät kasvoivat Modo Paperin myötä 80 prosenttia, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät laskivat 16 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 4 viikkoa lyhyempi kuin tammi-syyskuussa viime vuonna ja käyntiaste oli 89 prosenttia. Tuoteryhmän euromääräiset myyntihinnat olivat 8 prosenttia korkeammat kuin viime vuoden tammi-syyskuussa. Kolmannella vuosineljänneksellä hinnat laskivat 4 prosenttia toiseen neljännekseen verrattuna.

Toiminnan tehostamis- ja synergiaohjelmat etenevät kaikilla M-realin paperitehtailla. Husumin tuotteistoa on muutettu ja Pont Sainte Maxencen tuotevalikoimaa on karsittu. Zandersin toiminnan tehostaminen ja uudelleenorganisointi jatkuu. Tuotteiden lukumäärää on tuntuvasti karsittu ja toiminnan rakenteita yksinkertaistettu. Zandersissa aloitetun liiketoiminnan kehittämis- ja kustannusleikkausohjelman tavoitteena on lähes 800 henkilön vähentäminen vuoden 2003 loppuun mennessä. Kehittämisprojekti sisältää 65 miljoonan euron investointiohjelman.

Pakkausryhmä

Pakkausryhmän tammi-syyskuun liikevoitto oli 102,0 miljoonaa euroa (133,6). Kannattavuuden heikkeneminen johtui pääasiassa kysynnän heikkenemisestä erityisesti liner- ja aallotuskartongeissa. Vuoden kolmannen neljänneksen liikevoitto parani hieman toiseen neljännekseen verrattuna ja oli 29 miljoonaa euroa. Ryhmän yhteenlasketut toimitusmäärät alenivat hieman kolmannella vuosineljänneksellä toiseen neljännekseen verrattuna. Tämän seurauksena tuotannonrajoitusseisokkeja jouduttiin lisäämään ja käyntiaste jäi hieman alhaisemmaksi kuin toisella vuosineljänneksellä. Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia ja oli 708,6 miljoonaa euroa (660,1).

Yhtiön taivekartonkien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna huolimatta siitä, että taivekartonkien kysyntä Euroopassa heikkeni hieman. Katsauskauden myyntihinnat olivat keskimäärin 2 prosenttia korkeammat kuin vastaavana ajanjaksona viime vuonna. Edelliseen vuosineljänneksen verrattuna kolmannen neljänneksen toimitusmäärät pysyivät samalla tasolla, mutta myyntihinnat laskivat hieman.

Tapettikartongin kysyntä on jatkunut heikkona ja tammi-syyskuun toimitusmäärä jäi 12 prosenttia alhaisemmaksi kuin vastaavana aikana edellisvuonna. Keskimääräiset myyntihinnat pysyivät viime vuoden tasolla.

Liner-kartonkien kysyntä on jatkunut hiljaisena ja alan tuotantoa on sopeutettu kysyntää vastaavaksi. Konsernin toimitusmäärät jäivät 7 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa alhaisemmiksi, mutta myyntihinnat olivat 6 prosenttia korkeammat. Kolmannella vuosineljänneksellä myyntihinnat laskivat hieman edellisestä neljänneksestä.

Fluting-kartongin toimitukset jäivät 9 prosenttia viime vuoden tammi-syyskuuta pienemmiksi. Myyntihinnat olivat keskimäärin 5 prosenttia viimevuotista korkeammat. Myös flutingin myyntihinnat laskivat hieman kolmannella vuosineljänneksellä toiseen neljänneksen verrattuna.

Kotelotehtaiden toimitusmäärät ovat olleet suunnitellulla tasolla ja tilauskannat ovat hyvät.

Metsä Tissue Oyj

Metsä Tissuen liikevaihto oli tammi-syyskuussa 486,4 miljoonaa euroa (448,8). Liikevaihto kasvoi 8 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Liikevoitto oli 22,7 miljoonaa euroa (liiketappio 12,2 miljoonaa euroa 1-9/2000). Kannattavuuden parantuminen on seurausta sekä toiminnan tehostamisesta että toteutetuista myyntihintojen korotuksista. Myös pääraaka-aineiden, sellun ja kierrätyskuidun, hintojen lasku on parantanut kannattavuutta. Kolmannen vuosineljänneksen liikevoittoa rasittaa 4 miljoonan euron kuluvaraus seuraavan kahden vuoden aikana toteutettavia toimintojen uudelleenjärjestelyjä varten.

Pehmopaperituotteiden kysyntä on jatkunut vakaana. Kokonaistoimitusmäärät olivat tammi-syyskuussa viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla.

Consumer-tuotteiden myyntimäärät olivat Pohjoismaissa viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Manner-Euroopassa myyntimäärät ovat kasvaneet hieman.

Away-from-Home -tuotteiden myyntimäärät pysyivät niin ikään edellisvuoden tasolla.

Table-Top -kattaustuotteiden myynti jäi hieman viimevuotista pienemmäksi tuotevalikoiman karsimisen vuoksi. Tuotealueen myynnin ja tuotannon kehittämistoimenpiteet ovat parantaneet selvästi toiminnan kannattavuutta.

Baking & Cooking -tuotealueella oman jatkojalostuksen osuus myynnistä on kasvanut.

Metsä Tissuen toimintatapaa ja organisaatiota muutettiin 1.7.2001 alkaen siten, että vahvoista paikallisista organisaatioista siirryttiin rakenteeseen, joka tukee paremmin yhtenäistä toimintaa ja käytössä olevien resurssien hyödyntämistä liiketoiminnassa.

Katsauskaudella Metsä Tissue Oyj:n osakekurssi oli ylimmillään 12,00 euroa ja alimmillaan 6,70 euroa. Keski kurssi oli 8,37 euroa. Osakkeen kurssi oli katsauskauden lopussa 9,10 euroa. Metsä Tissuen osakkeiden vaihto tammi-syyskuussa oli 12,7 miljoonaa euroa ja vaihdon osuus osakkeiden kokonaismäärästä 5,1 prosenttia. Yhtiön osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 273 miljoonaa euroa. M-real Oyj omistaa 65,6 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista. Ulkomaisten omistajien osuus oli katsauskauden lopussa 23,0 prosenttia.

Tukkuriryhmä

Tukkuriryhmän liikevaihto oli tammi-syyskuussa 1 457,9 miljoonaa euroa (934,5). Kasvu johtuu kokonaan Modo Paperin tukkuritoimintojen ostosta. Liikevoitto oli 12,8 miljoonaa euroa (16,8).

Tukkuritoiminnan kannattavuus heikkeni jo toisella vuosineljänneksellä ja heikkeneminen jatkui edelleen kolmannella vuosineljänneksellä. Kolmannen vuosineljänneksen liiketulos oli 3,1 miljoonaa euroa tappiollinen. Kannattavuuden heikkeneminen johtui sekä jatkuvasti alentuneista toimitusmääristä että pienentyneistä myyntikatteista.

Tammi-syyskuun toimitusmäärät olivat 1 015 000 tonnia, mikä on 6,5 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna. Kolmannen vuosineljänneksen toimitusmäärät jäivät 6 prosenttia alle toisen neljänneksen toimitusmäärien. Tämä johtui kysynnän heikkenemisestä ja vähäiseltä osin myös liiketoimintojen uudelleenjärjestelystä Isossa-Britanniassa ja Baltian maissa.

Tukkuriryhmä vaihtoi kesäkuun alussa nimensä Map Merchant Groupiksi.

Käyttöomaisuusinvestoinnit

M-realin katsauskauden käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 450 miljoonaa euroa. Zandersin ja muiden ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana on lisäksi maksettu 135 miljoonaa euroa. Katsauskaudella ei ole päätetty uusista merkittävistä investointiprojekteista.

Joutsenon kemihierrelaitos käynnistyi aikataulun mukaisesti elokuussa.

Kankaan ja Husumin paperikoneinvestoinnit saatiin päätökseen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Kankaan ja Joutsenon kemihierrelaitoksen yhteenlaskettu investointikustannus oli 230 miljoonaa euroa ja Husumin 290 miljoonaa euroa.

Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan uusi kuitulinja käynnistyi toukokuussa. Investoinnin kokonaiskustannukset olivat 200 miljoonaa euroa.

Kyron ja Äänekosken kartonkitehtailla alkuvuodesta käynnistyneet investointiprojektit etenevät suunnitelmien mukaisesti.

M-realilla ei ole käynnissä muita keskeneräisiä merkittäviä investointeja.

Yrityskaupat

M-realin 4.5.2001 julkistama kauppa S.A. Meulemans N.V.:n ja S.A. Meulemans Luxembourg N.V.:n ostamisesta astui voimaan 1.7.2001, kun kilpailuviranomaiset hyväksyivät sen. Yhtiöiden velaton kauppahinta on noin 35 miljoonaa euroa.

M-realin kesäkuussa sopima Noviant Oy:n vähemmistöosuuden myynti J.M. Hubertille toteutui 4.7.2001, kun kilpailuviranomaiset hyväksyivät kaupan. Kaupasta M-realille syntynyt myyntivoitto on verojen jälkeen 22 miljoonaa euroa.

M-real myi kesäkuun lopussa 50 prosentin omistusosuutensa MD Papier GmbH:ssa Myllykoski Oy:lle. Osakkeiden kauppahinta oli 300 miljoonaa euroa ja kauppavoitto verojen jälkeen 97 miljoonaa euroa.

M-realin tekemä julkinen ostotarjous Zanders Feinpapier AG:n osakkeista päättyi 11.5.2001. M-real omisti 30.9.2001 99,3 prosenttia Zandersin osakkeista. Katsauskaudella Zandersin osakkeiden hankinnat ovat olleet arvoltaan yhteensä 112 miljoonaa euroa.

Muut rakennejärjestelyt

M-real ilmoitti syyskuussa käynnistäneensä hankkeen omistamiensa metsäalueiden hallinnan kehittämiseksi perustamalla tätä tarkoitusta varten vuoden 2001 loppuun mennessä erillisen tytäryhtiön. Yhtiöön siirretään aluksi M-realin omistamat metsät ja maa-alueet (lukuun ottamatta tehdastontteja) yhteensä noin 112 500 hehtaaria. Myöhemmin yhtiöön on tarkoitus liittää Metsäliitto-Yhtymän omistuksessa tai hoidossa olevia metsiä. M-realin ja Metsäliiton tavoitteena on kehittää uudesta yhtiöstä sijoittamiskohde sekä metsää omistaville yhteisöille että yksityishenkilöille. Yrityksen tarkoituksena on toimia aktiivisena suomalaisena metsänomistajana, joka pyrkii lisäämään metsäomaisuuttaan ja laajentamaan omistuspohjaansa.

Organisaatio

M-real tarkisti operatiivista organisaatiotaan vahvistamalla markkinointi- ja myyntivoimaansa sekä operatiivista ohjausta. Muutoksen tarkoituksena on toiminnan suuntaaminen entistä voimakkaammin asiakas- ja loppukäyttäjäpainotteiseksi. Tämän strategisen peruslinjauksen mukaisesti M-realin toimialat ovat Publishing, Commercial printing, Home & Office, Consumer packaging ja Map Merchant Group. Näitä toimialoja tukevat keskitetyt operatiiviset tukitoiminnot. Uusi organisaatio tuli voimaan 1.10.2001. Tässä osavuosikatsauksessa luvut on esitetty vanhan organisaation mukaisesti.

Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli syyskuun lopussa 21 793 henkilöä (30.9.2000:19 220). Suomessa työskenteli 6 152 henkilöä (6 500) ja ulkomaisissa yksiköissä 15 641 henkilöä (12 720). Henkilöstön nettolisäys yrityskauppojen seurauksena on noin 3 170 viime vuoden syyskuun loppuun verrattuna. Vuoden vaihteeseen verrattuna yrityskaupat ovat lisänneet henkilömäärää noin 2 600 henkilöllä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 50 prosenttia Albruckin tehtaan ja 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Vuoden vaihteessa henkilömäärä oli 19 594 henkilöä.

Lähiajan näkymät

Lähes kaikkien M-realn päätuotteiden kysyntä ja tilauskannat heikkenivät selvästi vuoden alkupuolella ja varsinkin toisella vuosineljänneksellä. Kolmannella vuosineljänneksellä kysynnässä ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Tästä johtuen mittavat tuotantoseisokit jatkuivat paperi-, kartonki- ja sellutehtailla. M-real ei usko markkinatilanteen parantuvan myöskään vuoden viimeisellä neljänneksellä, mistä johtuen tuotantoseisokit jatkuvat lähikuukausina.

Espoossa lokakuussa 2001

HALLITUS

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj.euroa)	1-9/2001	%	1-9/00	%
Liikevaihto	5221,6	100,0	4071,4	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	6,6		5,5	
Liiketoiminnan muut tuotot	44,8		32,8	
Toimintakulut	4610,8		3427,9	
Poistot	345,3		243,5	
Liikevoitto	316,9	6,1	438,3	10,8
Kurssierot	-2,8		-1,5	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-165,7	-3,3	-96,5	-2,4
Voitto ennen satunnaiseriä	148,4	2,8	340,3	8,4
Satunnaiset erät	182,3		63,0	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	330,7	6,3	403,3	9,9
Verot	-123,5		-131,2	
Vähemmistöosuus	-6,1		6,6	
Katsauskauden tulos	201,1	3,9	278,7	6,8

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	Muutos	%	1-12/00	%
Liikevaihto	1150,2	28,3	5897,8	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1,1		10,1	
Liiketoiminnan muut tuotot	12,0		62,7	
Toimintakulut	-1182,9		5011,1	
Poistot	-101,8		355,5	
Liikevoitto	-121,4	-27,7	604,0	10,2
Kurssierot	-1,3		-8,0	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-69,2		-137,5	-2,4
Tulos ennen satunnaiseriä	-191,9	-56,4	458,5	7,8
Satunnaiset erät	119,3		57,5	
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-72,6	-18,0	516,0	8,7
Verot	7,7		-183,0	
Vähemmistöosuus	-12,7		6,7	
Katsauskauden tulos	-77,6	-27,8	339,7	5,8

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TASE (milj. euroa)	9/2001	%	9/2000	%
Vastaavaa				
Pysyvät vastaavat	5105,6	65,6	4812,0	63,3
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	915,2	11,8	825,7	10,9
Muut vaihtuvat vastaavat	1494,6	19,2	1731,0	22,8
Likvidit varat	267,0	3,4	234,5	3,0
Yhteensä	7782,4	100,0	7603,2	100,0
Vastattavaa				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2630,5	33,8	2225,8	29,2
Vähemmistöosuus	55,7	0,7	52,7	0,7
Pakolliset varaukset	84,4	1,1	82,8	1,1
Pitkäaikainen vieras pääoma	2918,8	37,5	1778,2	23,4
Lyhytaikainen vieras pääoma	2093,0	26,9	3463,7	45,6
Yhteensä	7782,4	100,0	7603,2	100,0

TASE (milj. euroa)	12/2000	%
Vastaavaa		
Pysyvät vastaavat	4977,6	63,8
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	844,8	10,9
Muut vaihtuvat vastaavat	1686,5	21,6
Likvidit varat	288,9	3,7
Yhteensä	7797,8	100,0
Vastattavaa		
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2262,9	29,0
Vähemmistöosuus	52,4	0,7
Pakolliset varaukset	72,8	0,9
Pitkäaikainen vieras pääoma	2978,6	38,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	2431,1	31,2
Yhteensä	7797,8	100,0

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

KASSAVIRTALASKELMA (milj.euroa)	1-9/01	1-9/00	1-12/00
Voitto ennen satunnaiseriä	148,4	340,3	458,5
Poistot	345,3	243,5	355,6
Verot	-61,7	-112,5	-169,4
Muut muutokset	6,4	0,0	32,3
Tulorahoitus	438,4	471,3	677,0
Käyttöpääoman muutos 1)	172,1	-230,0	-169,8
Liiketoiminnan kassavirta	610,5	241,3	507,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit 2)	-585,0	-1843,9	-2150,0
Myynnit ja muut muutokset	277,3	115,7	120,7
Kassavirta investointien jälkeen	302,8	-1486,9	-1522,1
Osakeanti	280,0	0,0	0,0
Konsernirakenteen muutos	-219,2	-638,2	-635,8
Osingot	-83,4	-64,3	-64,4
Korollisten nettovelkojen muutos	280,2	-2189,4	-2222,3
(+ vähennys / - lisäys)			

1) Sisältää myyntisaamisten arvopaperistamisen vaikutuksen

2) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja

TUNNUSLUVUT	1-9/01	1-9/00	1-12/00
Osakekohtainen tulos, euroa	0,50	1,72	2,20
(laimennettu 1-9/01; 0,46 euroa)			
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,5	13,9	13,5
Oman pääoman tuotto, %	5,4	16,5	15,5
Bruttoinvestoinnit milj. euroa 1)	585	1844	2150
Henkilöstö keskimäärin	22422	16700	17413
	9/01	9/00	12/00
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	12,96	13,78	14,05
Omavaraisuusaste, %	34,5	30,0	29,7
Omavaraisuusaste, % 2)	30,5	25,9	25,7
Velkaisuusaste, %	116	147	146
Velkaisuusaste, % 2)	144	186	184

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja

2) Vaihdeettava pääomalaina lisätty vieraaseen pääomaan

KONSERNIN VASTUUT, milj. euroa	9/01	9/00	12/00
Omasta puolesta	297	360	334
Osakkuusyhtiöiden puolesta	0	0	0
Saman konsernin yritysten puolesta	6	5	6
Muiden puolesta	29	29	194
Yhteensä	332	394	534

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET (milj. euroa)	9/01	9/00	12/00
Korkojohdannaiset	3768	3158	1711
Valuuttajohdannaiset	3610	2507	2374
Yhteensä	7378	5665	4085

M-REAL-KONSERNI

Kehitys neljänneksittäin

LIKEVAIHTO	Neljännes I-III		Neljänneksittäin			
Milj. euroa	2001	2000	III 01	II 01	I 01	IV 00
Paperiryhmä	2629,7	1859,5	792,0	865,5	972,2	907,6
Publishing papers	632,1	651,3	168,7	218,9	244,5	245,4
Commercial printing papers	1046,0	868,5	333,0	329,9	383,1	416,8
Business papers	651,4	384,3	185,6	220,7	245,1	282,4
Zanders	392,8		126,0	128,8	138,0	
Sisäinen myynti	-92,6	-44,6	-21,3	-32,8	-38,5	-37,0
Pakkausryhmä	708,6	660,1	231,0	236,2	241,4	239,4
Pehmopaperiryhmä	486,4	448,8	161,1	163,0	162,3	160,4
Tukkuriryhmä	1457,9	934,5	453,0	495,0	509,9	537,3
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-61,0	168,5	-36,1	-4,1	-20,8	-18,3
KONSERNI	5221,6	4071,4	1601,0	1755,6	1865,0	1826,4

LIKEVAIHTO	Neljänneksittäin			
Milj. euroa	III 00	II 00	I 00	IV 99
Paperiryhmä	915,4	478,3	465,8	470,9
Publishing papers	228,6	213,4	209,3	226,7
Commercial printing papers	432,6	221,1	214,8	205,6
Business papers	298,8	43,8	41,7	38,6
Zanders				
Sisäinen myynti	-44,6			
Pakkausryhmä	233,3	212,0	214,8	209,8
Pehmopaperiryhmä	156,5	144,8	147,5	153,2
Tukkuriryhmä	527,3	210,7	196,5	176,8
Sisäinen myynti ja muu toiminta	6,8	77,1	84,6	86,4
KONSERNI	1839,3	1122,9	1109,2	1097,1

LIIKEVOITTO JA TULOS

Neljännes I-III

Neljänneksittäin

Milj. euroa	2001	2000	III 01	II 01	I 01
Paperiryhmä	188,5	326,5	34,3	43,4	110,8
Publishing papers	94,2	162,6	16,4	31,7	46,1
Commercial printing papers	17,7	122,4	9,5	-7,1	15,3
Business papers	74,4	41,5	4,3	22,4	47,7
Zanders	2,2		4,1	-3,6	1,7
Pakkausryhmä	102,0	133,6	29,3	26,4	46,3
Pehmopaperiryhmä	22,7	-12,2	11,2	7,1	4,4
Tukkuriryhmä	12,8	16,8	-3,1	5,5	10,4
Muu toiminta	-9,1	-26,4	22,1	-34,6	3,4
LIIKEVOITTO	316,9	438,3	93,8	47,8	175,3
% liikevaihdosta	6,1	10,8	5,9	2,7	9,4
Kurssierot	-2,8	-1,5	-3,0	0,1	0,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-165,7	-96,5	-47,4	-62,1	-56,2
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIA	148,4	340,3	43,4	-14,2	119,2
% liikevaihdosta	2,8	8,4	2,7	-0,8	6,4

Milj. euroa	IV 00	III 00	II 00	I 00
Paperiryhmä	120,8	168,7	74,4	83,4
Publishing papers	59,0	67,5	43,7	51,4
Commercial printing papers	36,4	60,1	29,4	32,9
Business papers	25,4	41,1	1,3	-0,9
Zanders				
Pakkausryhmä	45,6	59,8	30,3	43,5
Pehmopaperiryhmä	0,3	0,9	-9,8	-3,3
Tukkuriryhmä	5,6	10,4	3,2	3,2
Muu toiminta	-6,6	1,7	-16,1	-12,0
LIIKEVOITTO	165,7	241,5	82,0	114,8
% liikevaihdosta	9,1	13,1	7,3	10,3
Kurssierot	-6,5	6,3	-4,3	-3,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-41,0	-56,9	-18,9	-20,7
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIA	118,2	190,9	58,8	90,6
% liikevaihdosta	6,5	10,4	5,2	8,2

LIIKEVOITTO JA TULOS

Neljänneksittäin

Milj. euroa	IV 99
Paperiryhmä	86,3
Publishing papers	59,7
Commercial printing papers	26,6
Business papers	0,0
Zanders	
Pakkausryhmä	30,7
Pehmopaperiryhmä	-4,6
Tukkuriryhmä	0,4
Muu toiminta	-8,9
LIIKEVOITTO	103,9
% liikevaihdosta	9,5
Kurssierot	-2,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-20,0
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIAÄ	81,7
% liikevaihdosta	7,4

LIIKEVOITTO, %

Neljännes I-III

Neljänneksittäin

Milj. euroa	2001	2000	III 01	II 01
Paperiryhmä	7,2	17,6	4,3	5,0
Publishing papers	14,9	25,0	9,7	14,5
Commercial printing papers	1,7	14,1	2,9	-2,1
Business papers	11,4	10,8	2,3	10,2
Zanders	0,6		3,3	-2,8
Pakkausryhmä	14,4	20,2	12,7	11,2
Pehmopaperiryhmä	4,7	-2,7	7,0	4,4
Tukkuriryhmä	0,9	1,8	-0,7	1,1
KONSERNI	6,1	10,8	5,9	2,7

LIIKEVOITTO, %

Neljänneksittäin

Milj. euroa	I 01	IV 00	III 00	II 00
Paperiryhmä	11,4	13,3	18,4	15,6
Publishing papers	18,9	24,0	29,5	20,5
Commercial printing papers	4,0	8,7	13,9	13,3
Business papers	19,4	9,0	13,8	3,0
Zanders	1,2			
Pakkausryhmä	19,2	19,1	25,6	14,3
Pehmopaperiryhmä	2,7	0,2	0,6	-6,8
Tukkuriryhmä	2,0	1,0	2,0	1,5
KONSERNI	9,4	9,1	13,1	7,3

LIIKEVOITTO, %

Neljänneksittäin

Milj. euroa	I 00	IV 99
Paperiryhmä	17,9	18,3
Publishing papers	24,6	26,3
Commercial printing papers	15,3	12,9
Business papers	-2,2	0,0
Zanders		
Pakkausryhmä	20,3	14,6
Pehmopaperiryhmä	-2,2	-3,0
Tukkuriryhmä	1,6	0,2
KONSERNI	10,3	9,5

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %

	2001	Vuosi	Vuosi
	1-9	2000	1999
Paperiryhmä	6,3	16,7	16,0
Publishing papers	11,5	22,4	17,0
Commercial printing papers	1,7	16,9	15,0
Business papers	7,6	9,3	2,1
Zanders	1,1		
Pakkausryhmä	15,2	22,2	13,3
Pehmopaperiryhmä	8,5	-3,1	4,6
Tukkuriryhmä	3,5	6,0	3,4
KONSERNI	7,5	13,5	10,5

SIJOITETTU PÄÄOMA

Milj. euroa	30.9.	31.12.	31.12.
	2001	2000	1999
Paperiryhmä	4011,9	3907,3	1620,9
Publishing papers	1056,0	1011,9	975,7
Commercial printing papers	1440,4	1413,4	551,2
Business papers	1175,3	1482,0	94,0
Zanders	340,2		
Pakkausryhmä	956,8	856,5	801,8
Pehmopaperiryhmä	336,4	378,9	362,9
Tukkuriryhmä	584,7	594,4	163,7
Muu pääoma	284,6	354,7	697,5
KONSERNI	6174,4	6091,8	3646,8

TUOTANTO, 1000 tonnia

Neljännes I-III

Neljänneksittäin

	2001	2000	III 01	II 01	I 01
Publishing Papers *)	727	784	205	235	287
Commercial Printing ja Business Papers	2073	1339	664	671	738
Kartonki	513	498	170	161	182
Fluting	168	184	57	54	57
Liner *)	96	115	35	31	30
CTMP	87	80	34	25	28
Pehmopaperi	311	309	108	98	105
Metsä-Botnian sellu *)	712	814	258	209	245
M-realin sellu	810	306	251	261	298

TUOTANTO, 1000 tonnia

Neljänneksittäin

	IV 00	III 00	II 00	I 00	IV 99
Publishing Papers *)	293	268	247	269	270
Commercial Printing ja Business Papers	693	740	296	303	287
Kartonki	174	179	149	170	158
Fluting	60	67	53	64	62
Liner *)	37	41	33	41	38
CTMP	26	29	23	28	26
Pehmopaperi	93	102	99	108	110
Metsä-Botnian sellu *)	264	290	239	285	268
M-realin sellu	297	306			

*) Vastaavat M-realin omistusosuutta Metsä-Botniassa ja MD Papierissa.

M-REAL OYJ

Veli-Matti Mynttinen
varatoimitusjohtaja

Lisätietoja:

Jorma Vaajoki, toimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 01046 94517

Jouko M Jaakkola, varatoimitusjohtaja, M-real Oyj, puh.010 46 94118,
GSM 050 2261

Veli-Matti Mynttinen, varatoimitusjohtaja, M-real Oyj,
puh. 01046 94655, GSM 050 2895