

m·real

Osavuositatsaus

1-9/2006

25.10.2006

M-real Oyj Pörssitiedote 25.10.2006 klo 13.00

## M-REALIN TULOS ENNEN VEROJA PARANI KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ

M-realin tulos ennen veroja ja kertaluonteisia eriä parani kolmannelle neljänneksellä selvästi, mutta jäi 20 miljoonaa euroa tappiolliseksi (edellinen neljännes -57). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 17 miljoonaa euroa (-21).

Liiketulosta paransivat liiketoiminnan normalisoituminen edellistä vuosineljänneksen rasittaneiden erien jälkeen sekä kausiluontoisesti hieman kasvaneet toimitusmäärät. Edellisen vuosineljänneksen liiketulosta heikensivät ylläpito- ja investointiseisokeista aiheutuneet noin 20 miljoonan euron kustannukset ja Suomen tehtailla ollut kahden päivän pituinen paperityöntekijöiden lakko.

Kertaluonteisena eränä kolmannelle neljänneksellä kannattavuutta heikensi Pont Sainte Maxencen tehtaan myyntiin liittyvä 2 miljoonan euron kauppahinnan oikaisu edellisellä neljänneksellä kirjatun 35 miljoonan euron luovutustappion lisäksi.

TUNNUSLUKUJA	7-9/06	4-6/06	1-3/06	1-9/06	1-9/05	1-12/05
Liikevaihto, Me	1 367	1 378	1 441	4 186	3 872	5 241
Liiketulos, Me	15	-75	35	-25	63	36
ilman kertaluonteisia eriä, Me	17	-21	35	31	-7	4
Tulos ennen veroja, Me	-22	-111	16	-117	-65	-114
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-20	-57	16	-61	-131	-142
Kauden tulos, Me	-33	-103	3	-133	-42	-80
Tulos per osake, e	-0,10	-0,31	0,01	-0,40	-0,13	-0,25
Oman pääoman tuotto, %	-6,1	-18,3	0,5	-7,9	-2,3	-3,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-5,8	-9,1	0,5	-4,7	-6,2	-4,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,8	-5,6	3,4	-0,2	2,3	1,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	2,0	-1,2	3,4	1,4	0,2	0,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	34,3	35,0	36,2	34,3	37,4	36,6
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	111	108	100	111	87	95
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 402	2 381	2 296	2 402	2 040	2 205
Bruttoinvestoinnit, Me	101	101	103	305	308	452
Kartonkitoimitukset, 1 000 tonnia	285	284	304	873	738	1 006
Paperitoimitukset, 1 000 tonnia	1 031	1 040	1 080	3 151	3 009	4 046
Henkilöstö kauden lopussa	14 509	15 277	15 046	14 509	15 412	15 154

M-realin 18.10.2006 nimitetty toimitusjohtaja Mikko Helander kommentoi M-realin tilannetta:

”Tulos parani kolmannelle neljänneksellä, mutta jäi silti tappiolliseksi. Vertailukelpoinen toimitusmäärä parani hieman toiseen neljännekseen verrattuna, mutta tavoittelemamme hinnankorotukset eivät onnistuneet lukuun ottamatta toimistopapereita ja Iso-Britannian päällystettyjen hienopapereiden markkinaa. Tuotantotekijöiden kustannukset ovat pysyneet korkeina ja tarve paperi- ja kartonkituotteiden hinnankorotuksiin on erittäin suuri.

Julkistimme 18.10.2006 laajan toimenpideohjelman, joka on ensimmäinen askel strategisen liiketoimintarakenteemme tarkastelussa. Ohjelma, joka sisältää mahdollisia tuotantolaitosten sulkemisia, uuden kustannussäästöohjelman, mahdollisia omaisuuserien myyntejä sekä alaskirjauksen liikearvosta käynnistyy välittömästi ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuoden 2007 loppuun mennessä. Toimenpideohjelmalla on tarkoitus vähentää tuotantoa ja kustannuksia sekä lisätä yrityksen kilpailukykyä markkinoilla. Aloitamme myös käyttöpääoman vähennysohjelman kassavirran parantamiseksi.

Viimeisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä ei arvioida jäävän merkittävästi kolmannelta neljänneksestä. Koko vuoden tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä jää tappiolliseksi”, toteaa Helander.

M-REAL OYJ

Lisätietoja antavat toimitusjohtaja Mikko Helander, puh. 010 469 4300 sekä talous- ja rahoitusjohtaja Seppo Parvi, puh 010 469 4321.

## M-REAL OYJ

### OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.9.2006

#### MARKKINATILANNE

Euroopan talouskasvun ennakoitaan lähitulevaisuudessa jatkuvan melko nopeana. Ensi vuonna kasvun ennustetaan yleisesti hieman hidastuvan tähän vuoteen verrattuna. Talouskasvun oletetaan taantuvan myös Pohjois-Amerikassa sekä jonkin verran Aasiassa. Merkittävimmät epävarmuustekijät ovat edelleen energian hinta ja Yhdysvaltain dollarin kurssi.

Euroopassa mainontaan käytetty rahamäärä kasvaa tasaisesti ja maltillisen kasvun ennakoitaan jatkuvan myös ensi vuonna. Teollisuustuotannon odotetaan yleisesti kasvavan tänä vuonna viime vuotta voimakkaammin, mutta kasvun ennustetaan hidastuvan ensi vuonna.

Länsi-Euroopan päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset Eurooppaan ovat olleet hieman viime vuotta paremmalla tasolla. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset ovat puolestaan pysyneet viime vuoden tasolla. Kaikkien näiden paperilajien toimitukset Itä-Eurooppaan ovat kasvaneet huomattavasti viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Paperien keskimääräisissä markkinahinnoissa ei Euroopassa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia. Ainoastaan toimistopaperin hinta on lievässä nousussa.

Taivekartongissa Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Eurooppaan ovat viime vuoteen verrattuna kasvaneet. Itä-Euroopassa kysyntä on kehittynyt erittäin suotuisasti. Edellisen vuoden vertailukelpoisuutta heikentää Suomen paperiteollisuuden työriita. Taivekartongin Euroopan markkinahinta on pysynyt ennallaan.

#### HEINÄ-SYYSKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

M-real-konsernin liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 1 367 miljoonaa euroa (4-6/2006: 1 378). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 0,6 prosenttia.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 17 miljoonaa euroa (-21). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 15 miljoonaa euroa (-75). Heinä-syyskuun liikelokseen sisältyy 2 miljoonan euron kertaluonteinen kulu liittyen kesäkuussa myydyn Pont Sainte Maxencen tehtaan liiketoiminnan ostovelkojen jaksotusten oikaisuun. Huhti-kesäkuun liikelokseen sisältyivät 54 miljoonan euron kertaluonteiset nettokulut, jotka muodostuivat Pont Sainte Maxencen paperitehtaan luovutustappiosta (35) sekä Alizayn (13), Stockstadtin (4) ja Halleinin (2) tehtaiden tehostamisohjelmista.

Liiketulosta paransivat liiketoiminnan normalisoituminen edellistä vuosineljännestä rasittaneiden erien jälkeen sekä kausiluontoisesti hieman kasvaneet toimitusmäärät. Edellisen vuosineljänneksen liiketulosta heikensivät ylläpito- ja investointiseisokeista aiheutuneet noin 20 miljoonan euron kustannukset ja Suomen tehtailla ollut kahden päivän mittainen paperityöntekijöiden lakko.

Kolmannen neljänneksen liiketulosta rasittivat edelleen suhteellisen heikkona pysynyt Yhdysvaltain dollari sekä korkeat kuitu- ja energiakustannukset.

Energiakustannusten nousun vaikutusta konsernin tulokseen lieventää kolmannella vuosineljänneksellä sähkön hintajohdannaisten 2 miljoonan euron arvostusvoitot. Sähköjohdannaisten osalta on siirrytty IFRS:n mukaiseen suojauslaskentaan vuoden 2006 toisen neljänneksen alusta.

Suojauslaskennasta on omaan pääomaan syyskuun lopussa kirjattu yhteensä 5 miljoonan euron sähköjohdannaisten arvostusvoitot.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 285 000 tonnia (284 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 10 000 tonnilla (19 000).

Paperituotteiden kokonaistoimitukset olivat 1 031 000 tonnia (1 040 000). Vertailukelpoiset toimitukset nousivat 17 000 tonnia. Tuotannonrajoitukset olivat 52 000 tonnia (63 000).

Map Merchant Groupia lukuun ottamatta kaikkien toimialojen kannattavuus parani.

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 1 miljoonaa euroa (0).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -38 miljoonaa euroa (-36). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -1 miljoonaa euroa (-3). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -37 miljoonaa euroa (-33). Muihin rahoituskuluihin ei sisälly korkojohdannaisten arvostusvoittoa (3). Valuutta- ja korkojen suojauslaskennasta on omaan pääomaan syyskuun lopussa kirjattu yhteensä 10 miljoonan euron arvostusvoitot.

Syyskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 0,4 prosenttia korkeampi ja Englannin punnan eurokurssi 2,1 prosenttia korkeampi kuin kesäkuun lopussa. Keskimäärin dollari kuitenkin heikkeni 1,4 prosenttia ja punta vahvistui 1,2 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli ilman kertaluonteisia eriä -20 miljoonaa euroa (-57) ja kertaluonteiset erät sisältäen -22 miljoonaa euroa (-111).

Kolmannen vuosineljänneksen tulos oli -33 miljoonaa euroa (-103). Tuloverot, mukaanlukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -11 miljoonaa euroa (8).

Osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa (-0,31), ilman kertaluonteisia eriä -0,08 euroa (-0,16).

Oman pääoman tuotto oli -6,1 prosenttia (-18,3), ilman kertaluonteisia eriä -5,8 prosenttia (-9,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,8 prosenttia (-5,6), ilman kertaluonteisia eriä 2,0 prosenttia (-1,2).

## TAMMI-SYYSKUUN TULOS VIIME VUODEN VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA

Liikevaihto oli 4 186 miljoonaa euroa (1-9/2005: 3 872). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 8,8 prosenttia.

Liiketulos oli 31 miljoonaa euroa (-7) ilman kertaluonteisia eriä ja -25 miljoonaa euroa (63) sisältäen kertaluonteiset erät. Merkittävimmät kertaluonteiset erät tänä vuonna liittyvät kesäkuussa myydyin Pont Sainte Maxencen paperitehtaan luovutustappioon (-37) sekä Alizayn, Stockstadtin ja Halleinin tehtaiden tehostamisohjelmiin (-19) ja viime vuoden osalta Metsä-Botnian 8 prosentin omistusosuuden myyntivoittoon (81).

Viime vuoden tulosta rasitti Suomen paperiteollisuuden työriita, joka vaikutti erityisesti Consumer Packaging ja Publishing -toimialoihin. Tästä johtuen erityisesti toimitusmäärien kasvu paransi kuluvan vuoden liiketulosta viime vuoden tammi-syyskuuhun verrattuna. Katsauskauden tulosta paransi myös myyntihintojen nousu Publishing ja Office Papers -toimialoilla. Tulosta heikensivät erityisesti kasvaneet energiakustannukset.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 873 000 tonnia (738 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 41 000 tonnilla (24 000).

Paperituotteiden kokonaistoimitusmäärä oli 3 151 000 tonnia (3 009 000). Vertailukelpoiset toimitukset nousivat 168 000 tonnia. Tuotannonrajoitukset olivat 151 000 tonnia (161 000).

Lukuun ottamatta Map Merchant Groupia kaikki toimialat paransivat kannattavuuttaan ilman kertaluonteisia eriä.

Tammi-syyskuun liiketulokseen sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta. Viime vuonna liiketulokseen sisältyi tammi-maaliskuussa 47 prosenttia ja huhti-syyskuussa 39 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta.

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 0 miljoonaa euroa (-3).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -92 miljoonaa euroa (-125). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 4 miljoonaa euroa (-26). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -96 miljoonaa euroa (-99). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 6 miljoonaa euroa (-6).

Syyskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 5,1 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 0,6 prosenttia alhaisempi kuin vuoden 2005 syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari kuitenkin vahvistui 1,5 prosenttia ja punta 0,1 prosenttia vuoden 2005 tammi-syyskuuhun verrattuna.

Tulos ennen veroja oli -117 miljoonaa euroa (-65). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -61 miljoonaa euroa (-131).

Katsauskauden tulos oli -133 miljoonaa euroa (-42). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -16 miljoonaa euroa (+23).

Osakekohtainen tulos oli -0,40 euroa (-0,13). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,23 (-0,34).

Oman pääoman tuotto oli -7,9 prosenttia (-2,3), ilman kertaluonteisia eriä -4,7 prosenttia (-6,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,2 prosenttia (2,3), ilman kertaluonteisia eriä 1,4 prosenttia (0,2).

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli syyskuun lopussa 14 509 henkilöä (15 154 henkilöä 31.12.2005), joista Suomessa työskenteli 4 314 henkilöä (4 488). Yrityskauppojen vaikutus henkilöstömäärään oli -169. M-realin palveluksessa oli tammi-syyskuussa keskimäärin 15 085 henkilöä (1-9/2005: 15 695). Konsernin henkilöstömäärään sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa yhteensä 305 miljoonaa euroa (1-9/2005: 308), johon sisältyy 161 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (67). Metsä-Botnian osuuteen sisältyy tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeiden ostoista Uruguayssa maksettu 28 miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat yhteensä 277 miljoonaa euroa.

M-realın osuus Metsä-Botnian investoinneista perustuu 39 prosentin omistusosuuteen. Viime vuonna M-realın osuus oli tammi-maaliskuussa 47 prosenttia ja huhti-syyskuussa 39 prosenttia.

Kyro Oyj Abp ja M-real Oyj sopivat 29.9.2006 järjestelystä, jonka mukaan M-realilla on oikeus ostaa Kyrolta sen tytäryhtiön Kyro Power Oy:n Kyröskoskella sijaitseva maakaasuvoimalaitos. Sopimuksen mukaan M-real voi käyttää osto-oikeuttaan kesällä 2007, jolloin yhtiöiden välinen nykyinen sopimus energiantoimituksesta päättyy.

## RAHOITUS

Omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 34,3 prosenttia (12/2005: 36,6) ja velkaantumisaste 111 prosenttia (12/2005: 95).

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 2 402 miljoonaa euroa (12/2005: 2 205). Pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 7 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 76 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimarkkinakorko oli syyskuun lopussa 5,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 4,0 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 8 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 8 ja 16 kuukauden välillä.

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli kolmannella neljänneksellä 82 miljoonaa euroa (4-6/2006: 41). Käyttöpääoma nousi 74 miljoonaa euroa vuoden vaihteesta.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 7 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna 95 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli syyskuun lopussa 1 501 miljoonaa euroa, josta 1 405 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 96 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 600 miljoonan euron arvosta.

Moody's Investor Services alensi 7.7.2006 M-realın pitkien luottojen luottoluokituksen tasolta Ba3 tasolle B2, luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

Standard & Poors Rating Services alensi 4.8. 2006 M-realın pitkien luottojen luokituksen tasolta BB-tasolle B+, luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

## OSAKKEET

M-realın B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tammi-syyskuussa oli 5,62 euroa, alin 3,26 euroa ja keskimurssi 4,36 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,99 euroa. Vuoden 2005 keskimurssi oli 4,36 euroa. Vuoden 2005 lopussa kurssi oli 4,22 euroa.

B-osakkeen vaihto oli tammi-syyskuussa 1 702 miljoonaa euroa, eli 132 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 1 315 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti syyskuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 32,9 prosenttia. Hermes Focus Asset Management Europe Ltd ilmoitti omistuksensa M-realissa nousseen 23.8.2006 5,10 prosenttiin osakepääomasta ja 2,25 prosenttiin yhtiön äänivallasta.

Yhtiökokous valtuutti 13.3.2006 hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoja annettaessa voidaan merkitä uusia M-real Oyj:n nimellisarvoltaan 1,70 euroa olevia B-osakkeita yhteensä enintään 58.365.212 kappaletta ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 99.220.860,40 eurolla. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajan etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita ja/tai vaihtovelkakirjalainaa sekä päättämään merkintähinnoista ja muista ehdoista. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy kuten yhtiön taseen vahvistaminen, yritysjärjestelyjen mahdollistaminen tai muu yhtiön liiketoiminnan kehittäminen. Hallitus ei saa poiketa merkintäetuoikeudesta lähimpiiriin kuuluvan hyväksi.

## STRATEGIATARKASTELU JA SIIHEN LIITTYVÄT TOIMENPITEET

M-real hallitus käynnisti 13.3.2006 strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelun tavoitteena tutkia M-real mahdollisuuksia ja mahdollisia etuja osallistumisesta eurooppalaisen paperiteollisuuden konsolidoitumiseen ja rakennemuutokseen. M-real julkaisi 18.10.2006 laajan toimenpideohjelman, joka on ensimmäinen askel yhtiön strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelussa.

Toimenpideohjelma, johon sisältyy mahdollisia tuotantolaitosten sulkemisia, uusi 100 miljoonan euron kustannussäästöohjelma, mahdollisia omaisuuserien myyntejä sekä arviolta 200 miljoonan euron liikearvon alaskirjaus, käynnistyy välittömästi ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuoden 2007 loppuun mennessä. Ohjelmalla on tarkoitus vähentää tuotantoa ja kustannuksia sekä lisätä yrityksen kilpailukykyä markkinoilla. Lisäksi käynnistetään 100 miljoonan euron käyttöpääoman vähennysohjelma.

M-real hallitus nimitti 18.10.2006 uudeksi toimitusjohtajaksi Mikko Helanderin. Edellinen toimitusjohtaja Hannu Anttila siirtyi Metsäliitto-konsernin strategiajohtajaksi.

## METSÄ-BOTNIAN URUGUAYN SELLUTEHDASHANKE

Metsä Botnian Uruguay sellutehdasinvestoinnissa työt ovat edenneet laiteasennuksiin. Projektin työvoimavahvuus oli syyskuun lopussa 3 600 henkilöä. Miljoona tonnia eukalyptussellua vuodessa tuottava tehdas käynnistyy vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Projektin kustannusarvio on 1,1 miljardia Yhdysvaltain dollaria.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

M-real Oyj myi 13.10.2006 koko 52,78 prosentin omistusosuutensa tamperelaisesta vesivoimalaitosyhtiö Alakoski Oy:sta. Ostajat ovat H. Liljeroos Oy ja Koskienergia Oy.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

M-real päätuotteiden kysyntä oli vuoden kolmannella neljänneksellä melko hyvä. Vertailukelpoiset toimitusmäärät paranivat hieman toiseen neljännekseen verrattuna. Loppuvuoden aikana päätuotteiden kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvällä tasolla.



Päällystämättömän hienopaperin hintaa korotettiin Euroopassa kolmannen neljänneksen loppupuolella ja tämän korotuksen seurauksena keskimääräisen markkinahinnan odotetaan nousevan jonkin verran myös neljännellä vuosineljänneksellä. Hinnankorotusponnistelut päällystetyissä papereissa eivät ole tuottaneet toivottua tulosta. Iso-Britanniassa toteutetun hinnankorotuksen seurauksena päällystetyn hienopaperin Euroopan keskimääräisen markkinahinnan odotetaan nousevan hieman kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna. Myös päällystetyn aikakauslehtipaperin sekä taivekartongin markkinahinnoissa on vahvojen kustannuspaineiden takia selvä tarve korotuksiin, mutta loppuvuoden keskimääräiset markkinahinnat säilynevät vielä ennallaan.

Toimenpideohjelma, joka julkaistiin 18.10.2006, käynnistettiin välittömästi. Siihen liittyvä arviolta 200 miljoonan euron liikearvon alaskirjaus tehdään vuoden loppuun mennessä. Viimeisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä ei arvioida jäävän merkittävästi kolmannesta neljänneksestä. Koko vuoden tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä jää tappiolliseksi.

Espoossa 25.10.2006

HALLITUS

## TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer Packaging

	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	I-III 06	I-III 05	III 06/II 06 muutos
Liikevaihto	236	237	257	231	196	730	633	-0,4%
EBITDA	38	24	44	37	33	106	88	58,3%
EBITDA-%	16,1	10,1	17,1	16,0	16,8	14,5	13,9	
Liiketulos	17	2	24	16	14	43	25	
Liiketulos-%	7,2	0,8	9,3	6,9	7,1	5,9	3,9	
Kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	7,5	1,3	10,9	7,8	6,7	6,6	3,9	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	7,5	1,3	10,9	7,8	6,7	6,6	3,9	
Toimitukset, 1 000t	285	284	304	268	226	873	738	0,4%
Kartonkituotanto, 1 000t	273	270	299	272	292	842	713	1,1%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Consumer Packaging -toimialan liiketulos vuoden kolmannella neljänneksellä oli 17 miljoonaa euroa (4-6/2006: 2). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulosta rasitti lähinnä Simpeleen investointiseisokki ja Suomen paperityöntekijöiden lakko.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat prosentin edellistä vuosineljänneestä suuremmat. M-realin taivekartongin toimitukset kasvoivat saman verran. Taivekartongin euromääräinen myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli toista vuosineljänneestä alhaisempi johtuen lähinnä uuden formeri-yksikön asentamisesta aiheutuneesta investointiseisokista. Keskimääräinen myyntihinta pysyi ennallaan.

Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajanjaksoon vuonna 2005

Toimialan tammi-syyskuun liiketulos oli 43 miljoonaa euroa (1-9/2005: 25). Edellistä vuotta heikensi Suomen paperiteollisuuden 7 viikon työriita ja sen aiheuttama tuotanto- ja toimitusmäärien lasku. Kuluvan vuoden kannattavuutta heikentää lähinnä nousseet energiakustannukset.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 7 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realin taivekartongin toimitukset olivat 20 prosenttia korkeammat. Vuoden 2005 toimitusmäärät jäivät normaalia alhaisemmiksi Suomen paperiteollisuuden työriidan seurauksena. Taivekartongin keskimääräisessä myyntihinnassa ei tapahtunut muutosta edelliseen vuoteen verrattuna.

Myös liner-kartongin toimitusmäärä oli edellistä vuotta selvästi korkeampi. Keskimääräinen myyntihinta oli viime vuoden vastaavan kauden tasolla.

Publishing

	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	I-III 06	I-III 05	III 06/II 06 muutos
Liikevaihto	226	216	225	230	181	667	566	4,6%
EBITDA	36	23	32	34	35	91	64	56,5%
EBITDA-%	15,9	10,6	14,2	14,8	19,3	13,6	11,3	
Liiketulos	14	2	11	13	14	27	1	
Liiketulos-%	6,2	0,9	4,9	5,7	7,7	4,0	0,2	
Kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0	-2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	5,3	0,9	4,1	4,8	5,6	3,4	0,3	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	5,3	0,9	4,1	4,8	5,6	3,4	0,5	
Toimitukset, 1 000t	320	307	318	326	257	944	820	4,2%
Tuotanto, 1 000t	307	270	307	315	294	884	757	13,7%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Publishing-toimialan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli 14 miljoonaa euroa (4-6/2006: 2 miljoonaa euroa). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Liiketulosta paransi korkeampi toimitusmäärä, varastojen muutos ja alhaisemmat kiinteät kustannukset. Myyntihinnat olivat edellisen neljänneksen tasolla.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia. Publishing-toimialan toimitusmäärä nousi 4 prosenttia.

Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajanjaksoon vuonna 2005

Toimialan liiketulos tammi-syyskuussa oli 27 miljoonaa euroa (1). Viime vuoden liiketulosta heikensi merkittävästi Suomen paperiteollisuuden työriitä. Tämän vuoden tulosta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu ja kustannussäästötoimenpiteet sekä heikensi energian hinnan nousu.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset pysyivät ennallaan viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Publishing-toimialan toimitusmäärä nousi 15 prosenttia. Edellisen vuoden vastaavaan kauteen vaikutti Suomen paperiteollisuuden työriitä.

**Commercial Printing**

	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	I-III 06	I-III 05	III 06/II 06 muutos
Liikevaihto	361	380	394	376	381	1135	1112	-5,0%
EBITDA	14	-26	24	3	25	12	55	
EBITDA-%	3,9	-6,8	6,1	0,8	6,6	1,1	4,9	
Liiketulos	-10	-51	-2	-41	0	-63	-21	
Liiketulos-%	-2,8	-13,4	-0,5	-10,9	0,0	-5,6	-1,9	
Kertaluonteiset erät	-2	-41	0	-29	0	-43	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-3,2	-16,2	-0,5	-13,7	0,0	-7,0	-2,1	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä-%	-2,6	-3,2	-0,5	-3,9	0,0	-0,6	-2,1	
Toimitukset, 1 000t	453	481	497	469	480	1431	1397	-5,8%
Tuotanto, 1 000t	456	494	509	476	482	1459	1404	-7,7%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Pont Sainte Maxence on mukana luvuissa 30.6.2006 asti.

Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Commercial Printing -toimialan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli -10 miljoonaa euroa (4-6/2006: -51). Kolmannen neljänneksen tulosta heikensi Pont Sainte Maxencen tehtaan myyntiin liittyvä 2 miljoonan euron kauppahinnan oikaisu. Toisella neljänneksellä kirjattiin 41 miljoonan kertaluonteiset kulut (Pont Sainte Maxencen luovutustappio (35) sekä osuus Stockstadtin ja Halleinin tehtaiden tehostamisohjelmista (yhteensä 6)).

Kannattavuutta heikensivät alhaisemmat toimitus- ja tuotantomäärät. Raaka-ainekustannukset kohosivat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna (erityisesti kuitu- ja energiakustannukset). Kannattavuus parani kiinteiden kustannusten alenemisen seurauksena.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 2 prosenttia. Commercial Printing -toimialan kokonaistoimitusmäärä laski kuusi prosenttia ja vertailukelpoisesti yhden prosentin. Keskimääräinen euromääräinen myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla. Erikoispaperien hinta nousi hieman hinnankorotusten seurauksena.

Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2005

Toimialan liiketulos oli tammi-syyskuussa -63 miljoonaa euroa (-21). Tulos sisältää yhteensä 43 miljoonan kertaluonteiset kulut. Toimitusmäärän kasvusta ja alentuneista kiinteistä kustannuksista huolimatta toimialan kannattavuus ei merkittävästi parantunut kuitu- ja energiakustannusten nousun seurauksena. Myyntihinnat olivat edellisen vuoden tasolla.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 5 prosenttia. Commercial Printing -toimialan kokonaistoimitusmäärä kasvoi 2 prosenttia (vertailukelpoisesti 4 prosenttia) edellisvuoteen verrattuna. Eniten toimitukset kasvoivat Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla erityisesti Pohjois-Amerikassa.

Office Papers

	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	I-III 06	I-III 05	III 06/II 06 muutos
Liikevaihto	181	174	183	167	174	538	537	4,0%
EBITDA	15	-2	20	18	13	33	38	
EBITDA-%	8,3	-1,1	10,9	10,8	7,5	6,1	7,1	
Liiketulos	-1	-17	4	3	-3	-14	-8	
Liiketulos-%	-0,6	-9,8	2,2	1,8	-1,7	-2,6	-1,7	
Kertaluonteiset erät	0	-10	0	0	0	-10	-9	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-0,2	-9,0	2,2	1,6	-1,1	-2,3	-1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	-0,2	-3,7	2,2	1,6	-1,1	-0,6	0,3	
Toimitukset, 1 000t	258	251	266	242	254	775	792	2,8%
Tuotanto, 1 000t	259	252	264	258	260	775	776	2,8%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Office Papers-toimialan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli -1 miljoonaa euroa (4-6/2006: -17). Tulosta paransi keskimääräisen myyntihinnan lievä nousu. Edellisellä neljänneksellä tulosta rasitti kertaluonteisena kuluna toimialan osuus ranskalaisen Alizayn tehtaan toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvästä 13 miljoonan euron kertaluonteisesta kuluvarauksesta, noin 10 miljoonaa euroa.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 5 prosenttia. Office Papers-toimialan tuotteiden toimitusmäärä nousi 3 prosenttia.

Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2005

Toimialan liiketulos oli tammi-syyskuussa -14 miljoonaa euroa (-8). Tulokseen sisältyy 10 miljoonan euron kuluvaraus Alizayn tehostamisohjelmasta ja vastaavasti vertailukaudella 9 miljoonan euron kertakulut liittyen lähinnä Ruotsin tehtaiden tehostamisohjelmiin. Tulosta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu. Tulosta heikensi energiakustannusten nousu.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 3 prosenttia. Office Papers-toimialan toimitusmäärä laski 2 prosenttia.

**Map Merchant Group**

	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	I-III 06	I-III 05	III 06/II 06 muutos
Liikevaihto	342	354	365	357	341	1061	1033	-3,4%
EBITDA	5	8	9	2	6	22	23	
EBITDA-%	1,5	2,3	2,5	0,6	1,8	2,1	2,2	
Liiketulos	3	7	7	0	5	17	18	
Liiketulos -%	0,9	2,0	1,9	0,0	1,5	1,6	1,7	
Kertaluonteiset erät	0	0	0	-4	0	0	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	4,9	8,2	8,7	2,1	4,5	7,3	7,3	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	4,9	8,2	8,7	7,1	4,5	7,3	7,3	
Toimitukset, 1 000t	347	354	363	347	337	1064	1012	-2,0%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Map-tukkuriliiketoiminnan vuoden kolmannen neljänneksen liiketulos oli 3 miljoonaa euroa (4-6/2006: 7). Tuloksen heikkenemiseen vaikutti lomakauden vuoksi alentunut toimitusmäärä.

Tammi-syyskuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2005

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos tammi-syyskuussa oli edellisen vuoden vastaavan kauden tasolla 17 miljoonaa euroa (18).

## M-REAL KONSERNITILINPÄÄTÖS (luvut ovat tilintarkastamattomia)

## LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1-9/2006	1-9/2005	Muutos	1-12/05	7-9/06
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>					
<b>Liikevaihto</b>	<b>4 186</b>	<b>3 872</b>	<b>314</b>	<b>5 241</b>	<b>1 367</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	98	174	-76	206	29
Liiketoiminnan kulut	-4 034	-3 698	-336	-5 008	-1 291
Poistot ja arvonalentumiset	-275	-285	10	-403	-90
<b>Liiketulos</b>	<b>-25</b>	<b>63</b>	<b>-88</b>	<b>36</b>	<b>15</b>
% liikevaihdosta	-0,6	1,6		0,7	1,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-3	3	-2	1
Kurssierot	4	-26	30	-33	-1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-96	-99	3	-115	-37
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-117</b>	<b>-65</b>	<b>-52</b>	<b>-114</b>	<b>-22</b>
% liikevaihdosta	-2,8	-1,7		-2,2	-1,6
Tuloverot	-16	23	-39	34	-11
<b>Kauden tulos</b>	<b>-133</b>	<b>-42</b>	<b>-91</b>	<b>-80</b>	<b>-33</b>
% liikevaihdosta	-3,2	-1,1		-1,5	-2,4
<b>Jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille	-131	-43	-88	-81	-31
Vähemmistölle	-2	1	-3	1	-2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)	-0,40	-0,13	-0,27	-0,25	-0,10

## LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa	30.9.2006	%	30.9.2005	%	31.12.2005	%
<b>VARAT</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Aineettomat käyttöomaisuus- hyödykkeet	658	10,4	654	10,5	654	10,3
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	3 185	50,3	3 166	50,6	3 178	50,2
Biologiset hyödykkeet	37	0,6	33	0,5	36	0,6
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	114	1,8	113	1,8	114	1,8
Korolliset saamiset	38	0,6	43	0,7	46	0,7
Laskennalliset verosaamiset	31	0,5	40	0,6	33	0,5
Muut korottomat saamiset	14	0,2	26	0,4	23	0,4
	<b>4 077</b>	<b>64,4</b>	<b>4 075</b>	<b>65,1</b>	<b>4 084</b>	<b>64,5</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	741	11,7	726	11,6	749	11,8
Saamiset						
Korolliset saamiset	175	2,7	178	2,9	167	2,7
Korottomat saamiset	1 246	19,7	1 159	18,5	1 215	19,2
Rahat ja pankkisaamiset	96	1,5	120	1,9	112	1,8
	<b>2 258</b>	<b>35,6</b>	<b>2 183</b>	<b>34,9</b>	<b>2 243</b>	<b>35,5</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6 335</b>	<b>100,0</b>	<b>6 258</b>	<b>100,0</b>	<b>6 327</b>	<b>100,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
<b>Oma pääoma</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	2 108	33,3	2 310	36,9	2 271	35,9
Vähemmistöosuus	60	1,0	31	0,5	45	0,7
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 168</b>	<b>34,3</b>	<b>2 341</b>	<b>37,4</b>	<b>2 316</b>	<b>36,6</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	331	5,2	359	5,8	336	5,3
Eläkevelvoitteet	205	3,2	215	3,4	211	3,3
Varaukset	61	1,0	56	0,9	62	1,0
Muut korottomat velat	49	0,8	82	1,3	60	0,9
Korolliset velat	1 997	31,5	1 639	26,2	1 877	29,7
	<b>2 643</b>	<b>41,7</b>	<b>2 351</b>	<b>37,6</b>	<b>2 546</b>	<b>40,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Korottomat velat	811	12,8	823	13,1	813	12,9
Korolliset velat	713	11,2	743	11,9	652	10,3
	<b>1 524</b>	<b>24,0</b>	<b>1 566</b>	<b>25,0</b>	<b>1 465</b>	<b>23,2</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>4 167</b>	<b>65,7</b>	<b>3 917</b>	<b>62,6</b>	<b>4 011</b>	<b>63,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>6 335</b>	<b>100,0</b>	<b>6 258</b>	<b>100,0</b>	<b>6 327</b>	<b>100,0</b>



## LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1-9/06	1-9/05	1-12/05	7-9/06
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Kauden tulos	-133	-43	-80	-33
Oikaisut yhteensä	395	350	480	132
Käyttöpääoman muutos	-74	-18	-82	-17
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>188</b>	<b>289</b>	<b>318</b>	<b>82</b>
Nettorahoituskulut	-57	-96	-136	-6
Maksetut verot	-24	-31	-46	-9
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>107</b>	<b>162</b>	<b>136</b>	<b>67</b>
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-305	-308	-452	-101
Omaisuuksien myynnit ja muut	14	320	312	2
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-291</b>	<b>12</b>	<b>-140</b>	<b>-99</b>
Osakeanti, vähemmistön osuus	28	0	12	5
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	181	-258	-100	24
Maksetut osingot	-39	-39	-39	0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>170</b>	<b>-297</b>	<b>-127</b>	<b>29</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-14</b>	<b>-123</b>	<b>-131</b>	<b>-3</b>
Rahavarat kauden alussa	112	242	242	99
Rahavarojen muuntoero	-2	1	1	0
Rahavarojen muutos	-14	-123	-131	-3
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>96</b>	<b>120</b>	<b>112</b>	<b>96</b>

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvon muutos ja muut rahastot	Edellisten tilikausien voitot	Vähem- mistö- osuudet	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.05, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>1 160</b>	<b>37</b>	<b>2 430</b>
Muuntoerot							0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot				-2			-2
Vähemmistöosuus						7	7
Tilikauden tulos					-81	1	-80
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä				-2	-81	8	-75
Osingonjako					-39		-39
<b>Oma pääoma 31.12.05, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>1 040</b>	<b>45</b>	<b>2 316</b>
Muuntoerot			-8				-8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot				15			15
Vähemmistöosuus						17	17
Kauden tulos					-131	-2	-133
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-8	15	-131	15	-109
Osingonjako					-39		-39
<b>Oma pääoma 30.9.06, IFRS</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-2</b>	<b>15</b>	<b>870</b>	<b>60</b>	<b>2 168</b>

TUNNUSLUKUJA	1-9/2006	1-9/2005	1-12/2005	7-9/2006
Liikevaihto, Me	4 186	3 872	5 241	1 367
Liiketulos, Me	-25	63	36	15
ilman kertaluonteisia eriä, Me	31	-7	4	17
Tulos ennen veroja, Me	-117	-65	-114	-22
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-61	-131	-142	-20
Kauden tulos, Me	-133	-42	-80	-33
Tulos per osake, e	-0,40	-0,13	-0,25	-0,10
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,23	-0,34	-0,35	-0,08
jatkuvista liiketoiminnoista, e	-0,40	-0,34	-0,25	-0,10
myydyistä liiketoiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00
Oman pääoman tuotto, %	-7,9	-2,3	-3,4	-6,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,7	-6,2	-4,8	-5,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,2	2,3	1,2	1,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,4	0,2	0,5	2,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	34,3	37,4	36,6	34,3
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	111	87	95	111
Oma pääoma per osake kauden lopussa, e	6,42	7,04	6,92	6,42
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 402	2 040	2 205	2 402
Bruttoinvestoinnit, Me	305	308	452	101
Henkilöstö kauden lopussa	14 509	15 412	15 154	14 509

<b>KONSERNIN VASTUUT</b>			
<b>Milj. euroa</b>	<b>9/06</b>	<b>9/05</b>	<b>12/05</b>
Omasta puolesta	71	138	108
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5	5
Muiden puolesta	10	11	11
<b>Yhteensä</b>	<b>87</b>	<b>155</b>	<b>125</b>
<b>AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>			
<b>Milj. Euroa</b>	<b>9/06</b>	<b>9/05</b>	<b>12/05</b>
Korkojohdannaiset	3 493	10 793	7 416
Valuuttajohdannaiset	3 658	3 952	5 365
Muut johdannaiset	148	23	54
<b>Yhteensä</b>	<b>7 299</b>	<b>14 768</b>	<b>12 835</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa +5,2 milj.euroa (-37,3 milj. euroa 31.12.2005 ja -25,0 milj. euroa 30.9.2005).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 3 253,9 milj. euroa (8 164,8 milj. euroa 31.12.2005 ja 7 056,3 milj. euroa 30.9.2005).

## Tiedot vuosineljänneksittäin

<b>LIKEVAIHTO</b>								
<b>SEGMENTEITTÄIN</b>								
Milj. euroa	I-III 06	I-III 05	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	2005
Consumer Packaging	730	633	236	237	257	231	196	864
Publishing	667	566	226	216	225	230	181	796
Commercial Printing	1135	1112	361	380	394	376	381	1488
Office Papers	538	537	181	174	183	167	174	704
Map Merchant Group	1061	1033	342	354	365	357	341	1390
Sisäinen myynti ja muu toiminta	55	-9	21	17	17	8	-4	-1
<b>Konserni</b>	<b>4186</b>	<b>3872</b>	<b>1367</b>	<b>1378</b>	<b>1441</b>	<b>1369</b>	<b>1269</b>	<b>5241</b>

<b>LIIKETULOS</b>								
<b>SEGMENTEITTÄIN</b>								
Milj. euroa	I-III 06	I-III 05	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	2005
Consumer Packaging	43	25	17	2	24	16	14	41
Publishing	27	1	14	2	11	13	14	14
Commercial Printing	-63	-21	-10	-51	-2	-41	0	-62
Office Papers	-14	-8	-1	-17	4	3	-3	-5
Map Merchant Group	17	18	3	7	7	0	5	18
Muu toiminta	-35	48	-8	-18	-9	-18	-10	30
<b>Liiketulos</b>	<b>-25</b>	<b>63</b>	<b>15</b>	<b>-75</b>	<b>35</b>	<b>-27</b>	<b>20</b>	<b>36</b>
% liikevaihdosta	-0,6	1,6	1,1	-5,4	2,4	-2,0	1,6	0,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-3	1	0	-1	2	0	-2
Kurssierot	4	-26	-1	-3	8	-7	0	-33
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-96	-99	-37	-33	-26	-17	-19	-115
<b>Tulos ennen veroja</b>								
<b>jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>-117</b>	<b>-65</b>	<b>-22</b>	<b>-111</b>	<b>16</b>	<b>-49</b>	<b>1</b>	<b>-114</b>
Tuloverot	-16	23	-11	8	-13	11	2	34
<b>Kauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>-133</b>	<b>-42</b>	<b>-33</b>	<b>-103</b>	<b>3</b>	<b>-38</b>	<b>3</b>	<b>-80</b>
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kauden tulos</b>	<b>-133</b>	<b>-42</b>	<b>-33</b>	<b>-103</b>	<b>3</b>	<b>-38</b>	<b>3</b>	<b>-80</b>
Vähemmistöosuudet	2	-1	2	1	-1	2	-1	-1
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden tulos</b>	<b>-131</b>	<b>-43</b>	<b>-31</b>	<b>-102</b>	<b>2</b>	<b>-36</b>	<b>2</b>	<b>-81</b>
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,40	-0,13	-0,10	-0,31	0,01	-0,12	0,01	-0,25

KERTALUONTEISET ERÄT	I-III 06	I-III 05	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	2005
Consumer Packaging	0	0	0	0	0	0	0	0
Publishing	0	-2	0	0	0	0	0	-2
Commercial Printing	-43	0	-2	-41	0	-29	0	-29
Office Papers	-10	-9	0	-10	0	0	0	-9
Map Merchant Group	0	0	0	0	0	-4	0	-4
Muu toiminta	-3	81	0	-3	0	-5	0	76
<b>Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa yhteensä</b>	<b>-56</b>	<b>70</b>	<b>-2</b>	<b>-54</b>	<b>0</b>	<b>-38</b>	<b>0</b>	<b>32</b>
<b>Rahoituserien kertaluonteiset erät</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-56</b>	<b>66</b>	<b>-2</b>	<b>-54</b>	<b>0</b>	<b>-38</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	31	-7	17	-21	35	11	20	4
% liikevaihdosta	0,7	-0,2	1,2	-1,5	2,4	0,8	1,6	0,1
Tulos ennen veroja ilman kertal. eriä	-61	-131	-20	-57	16	-11	1	-142
% liikevaihdosta	-1,5	-3,4	-1,5	-4,1	1,1	-0,8	0,1	-2,7
Tulos per osake ilman kertal. eriä, euroa	-0,23	-0,34	-0,08	-0,16	0,01	-0,01	0,01	-0,35
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	-4,7	-6,2	-5,8	-9,1	0,5	-0,5	0,4	-4,8
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	1,4	0,2	2,0	-1,2	3,4	1,4	2,3	0,5

<b>SIJOITETUN PÄÄOMAN</b>								
<b>TUOTTO, %</b>	<b>I-III 06</b>	<b>I-III 05</b>	<b>III 06</b>	<b>II 06</b>	<b>I 06</b>	<b>IV 05</b>	<b>III 05</b>	<b>2005</b>
Consumer Packaging	6,6	3,9	7,5	1,3	10,9	7,8	6,7	4,8
Publishing	3,4	0,3	5,3	0,9	4,1	4,8	5,6	1,3
Commercial Printing	-7,0	-2,1	-3,2	-16,2	-0,5	-13,7	0,0	-4,9
Office Papers	-2,3	-1,2	-0,2	-9,0	2,2	1,6	-1,1	-0,5
Map Merchant Group	7,3	7,3	4,9	8,2	8,7	2,1	4,5	6,0
<b>KONSERNI</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>

<b>SIJOITETTU PÄÄOMA</b>							
<b>Milj. euroa</b>	<b>09/06</b>	<b>06/06</b>	<b>03/06</b>	<b>12/05</b>	<b>9/05</b>	<b>6/05</b>	<b>12/04</b>
Consumer Packaging	914	907	917	878	857	835	943
Publishing	1091	1094	1124	1094	1077	1056	1132
Commercial Printing	1208	1243	1273	1178	1204	1225	1313
Office Papers	742	746	754	762	764	780	818
Map Merchant Group	313	318	323	324	315	308	301
Muu pääoma	609	578	514	610	506	479	428
<b>KONSERNI</b>	<b>4877</b>	<b>4886</b>	<b>4904</b>	<b>4846</b>	<b>4723</b>	<b>4683</b>	<b>4935</b>

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (=liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyhtiöihin, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pl korot ja velat) vähennettynä segmentin veloilla (=ostovelat ja saadut ennakot sekä siirtovelat (pl korot ja verot)).

<b>HENKILÖSTÖ</b>			
<b>Keskimäärin</b>	<b>I-III 2006</b>	<b>I-III 2005</b>	<b>I-IV 2005</b>
Consumer Packaging	2 632	2 696	2 667
Publishing	1 470	1 500	1 486
Commercial Printing	4 499	4 849	4 816
Office Papers	1 846	1 962	1 948
Map Merchant Group	2 494	2 516	2 515
Muut toiminnot	2 144	2 172	2 146
<b>KONSERNI</b>	<b>15 085</b>	<b>15 695</b>	<b>15 578</b>

<b>TOIMITUKSET</b>								
<b>1000 tonnia</b>	<b>I-III 06</b>	<b>I-III 05</b>	<b>III 06</b>	<b>II 06</b>	<b>I 06</b>	<b>IV 05</b>	<b>III 05</b>	<b>2005</b>
Consumer Packaging	873	738	285	284	304	268	226	1006
Publishing	944	820	320	307	318	326	257	1146
Commercial Printing	1431	1397	453	481	497	469	480	1866
Office Papers	775	792	258	251	266	242	254	1034
Paperisegmentit yhteensä	3151	3009	1031	1040	1080	1037	991	4046
Map Merchant Group	1064	1012	347	354	363	347	337	1359

<b>TUOTANTO</b>								
<b>1000 tonnia</b>	<b>I-III 06</b>	<b>I-III 05</b>	<b>III 06</b>	<b>II 06</b>	<b>I 06</b>	<b>IV 05</b>	<b>III 05</b>	<b>2005</b>
Consumer Packaging	842	713	273	270	299	272	292	985
Publishing	884	757	307	270	307	315	294	1072
Commercial Printing	1459	1404	456	494	509	476	482	1880
Office Papers	775	776	259	252	264	258	260	1034
Paperitehtaat yhteensä	3119	2937	1023	1016	1079	1048	1036	3985
Metsä-Botnian sellu <sup>1)</sup>	728	649	243	234	251	252	234	901
M-realın sellu	1305	1112	443	422	440	421	379	1533

<sup>1)</sup> Vastaa M-realın omistusosuutta Metsä-Botniasta.

Pont Sainte Maxence on mukana Commercial Printingin luvuissa kaikissa taulukoissa 30.6.2006 saakka.

M-REAL OYJ

Mikko Helander  
toimitusjohtaja