

M-real Oyj:n osavuositiedot 1.1.-30.6.2007

1 (27)
26.7.2007

M-realin toisen vuosineljänneksen liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 4 miljoonaa euroa

Tulos vuoden 2007 toiselta neljännekseltä

- Liikevaihto 1 360 miljoonaa euroa (Q1/07: 1 432). Liikevaihto aleni suunnitelman mukaisten omaisuusmyyntien ja koneiden sulkemisten takia
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 4 miljoonaa euroa (Q1/07: 31). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät -9 miljoonaa euroa (Q1/07: 104)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -29 miljoonaa euroa (Q1/07: -15). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -42 miljoonaa euroa (Q1/07: 58). Tulosta rasittivat suunnitelman mukaiset kunnossapitoseisokit ja puun saatavuusongelmat sekä puun korkea hinta

Tulos vuoden 2007 ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta

- Liikevaihto 2 792 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: 2 819)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 35 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: 14). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät 95 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: -40)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -44 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: -41)

Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

- Kotelotehtaat Suomessa ja Unkarissa myytiin touko-kesäkuun vaihteessa. Kauppojen velaton hinta oli noin 35 miljoonaa euroa. Kaupoista kirjattiin noin 2 miljoonan euron tappio toisen vuosineljänneksen tulokseen
- Tampereella sijaitsevan Takon kartonkitehtaan kartonkikoneelinja 2 päätettiin sulkea heinäkuun loppuun mennessä. Linjan tuotanto siirretään M-realille Suomessa sijaitseville kartonkikoneille
- Sellutuotannossa oli suunniteltujen isojen kunnossapitoseisokkien lisäksi normaalia enemmän seisokkeja puupulan seurauksena

”Saneerausohjelmamme lisätoimenpiteinen etenee hyvin, mutta poikkeuksellisen vaikea puutilanne on leikannut osan tehostamistoimien tuloksista. Toimistopaperin ja pakkauskartongin hinnankorotukset etenivät, mutta muiden laatujen osalta tilanne on edelleenkin epätydyttävä. Strateginen valintamme luopua omasta tukkuriliiketoiminnasta myymällä Map Merchant Group tiivistää entisestään yhteistyötä valittujen tukkureiden kanssa ja tukee myös velkaisuuden pienentämistavoitettamme.”

Toimitusjohtaja Mikko Helander, M-real Oyj

M-real Oyj on yksi Euroopan johtavista paperi- ja kartonkiyhtiöistä, joka tarjoaa ensiluokkaisia ratkaisuja kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin. Yhtiön maailmanlaajuisen myyntiverkoston asiakkaita ovat lehtikustantamot, painotalot, paperitukkurit, toimistot, tunnetut kuluttajatuotteita valmistavat yritykset ja kotelopainajat.

M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osake listataan OMX Helsingin Pörssissä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2006 oli 5,6 miljardia euroa ja se työllistää yli 13 000 henkilöä.

TUNNUSLUKUJA	Q2/07	Q1/07	Q2/06	Q1-Q2/07	Q1-Q2/06	2006
Liikevaihto, Me	1 360	1 432	1 378	2 792	2 819	5 624
EBITDA, Me	73	201	17	274	145	299
ilman kertaluonteisia eriä, Me	84	112	71	196	199	411
Liiketulos, Me	-9	104	-75	95	-40	-271
ilman kertaluonteisia eriä, Me	4	31	-21	35	14	45
Tulos ennen veroja, Me	-42	58	-111	16	-95	-408
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-29	-15	-57	-44	-41	-92
Kauden tulos, Me	-49	54	-103	5	-100	-399
Tulos/osake, e	-0,15	0,16	-0,31	0,01	-0,30	-1,21
Oman pääoman tuotto, %	-10,4	11,2	-18,3	0,5	-8,9	-18,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	-8,8	-5,4	-9,1	-7,2	-4,3	-4,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,5	9,6	-5,6	4,6	-1,1	-5,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,7	3,2	-1,2	2,0	1,1	1,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,8	32,9	35,0	32,8	35,0	30,9
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	117	114	108	117	108	126
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 192	2 189	2 381	2 192	2 381	2 403
Bruttoinvestoinnit, Me	62	50	101	112	204	428
Paperitoimitukset						
1 000 tn	965	1 029	1 040	1 994	2 120	4 192
Kartonkitoimitukset						
1 000 tn	313	302	284	615	588	1 161
Henkilöstö kauden lopussa	13 302	13 538	15 277	13 302	15 277	14 125

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Markkinatilanne

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset olivat tammi-kesäkuussa viime vuoden tasolla. Päällystetyn aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin osalta toimitukset laskivat marginaalisesti. Päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinahinnat Euroopassa ovat jonkin verran laskeneet, päällystetyn hienopaperin markkinahinnoissa ei sen sijaan ole tapahtunut merkittäviä muutoksia. Päällystämättömän hienopaperin hinta on edelleen nousussa.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien kokonaistoimitukset olivat edellistä vuotta korkeammat.

Huhti-kesäkuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

Liikevaihto oli 1 360 miljoonaa euroa (Q1/07: 1 432). Vertailukelpoinen liikevaihto aleni 4,8 prosenttia.

Liiketulos oli -9 miljoonaa euroa (Q1/07: 104). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisina kuluina 9 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden alaskirjauksia liittyen kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan sisältäen muun muassa Takon kartonkitehtaan kartonkikonelinja 2:n sulkemiskustannukset. Lisäksi liiketulokseen sisältyy 2 miljoonan euron myyntitappio Suomen ja Unkarin kotelotehtaiden myynnistä.

26.7.2007 3 (27)

Vuoden 2007 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisena tuottona 135 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeiden myynnistä Metsäliitto Osuuskunnalle. Ensimmäisen vuosineljänneksen liiketulokseen sisältyi kertaluonteisina kuluina 62 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 14 miljoonan euron kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi
- 29 miljoonan euron kuluvaraus Wifstan tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi
- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio myytävänä olevan omaisuuden arvostamisesta todennäköiseen myyntihintaan IFRS 5:n mukaisesti.

Kertaluonteiset erät nettona olivat vuoden 2007 toisella vuosineljänneksellä -13 miljoonaa euroa (Q1/07: 73).

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 4 miljoonaa euroa (31). Liiketulosta edelliseen vuosineljänneksen verrattuna heikensivät suunnitelman mukaiset laajat kunnossapitoseisokit sekä pääsiäis- ja juhannusseisokit, puun saatavuusongelmat, edelleen noussut puun hinta, sekä edellistä neljänneistä alempi päällystetyn aikakauslehtipaperin keskimääräinen myyntihinta. Tulosta paransi päällystämättömän hienopaperin noin 3 prosentin hinnannousu.

Huhti-kesäkuussa paperin kokonaistoimitusmäärä oli 965 000 tonnia (Q1/07: 1 029 000). Katsauskaudella tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 50 000 tonnilla (41 000). Kartongin toimitukset huhti-kesäkuussa olivat 313 000 tonnia (302 000) ja tuotannon rajoitukset olivat 31 000 tonnia (17 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -32 miljoonaa euroa (-46). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (-5). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -34 miljoonaa euroa (-41). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten purkamisesta syntyntä voittoja ja korkosuojausten arvostusvoittoa 7 miljoonaa euroa (-1).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli -42 miljoonaa euroa (58). Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -29 miljoonaa euroa (-15). Tuloverojen negatiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 7 miljoonaa euroa (4).

Osakekohtainen tulos oli -0,15 euroa (0,16). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (-0,08). Oman pääoman tuotto oli -10,4 prosenttia (11,2), ilman kertaluonteisia eriä -8,8 (-5,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,5 prosenttia (9,6), ilman kertaluonteisia eriä 0,7 prosenttia (3,2).

Tammi-kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Liikevaihto oli 2 792 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: 2 819). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 1,7 prosenttia.

Liiketulos oli 95 miljoonaa euroa (-40). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 35 miljoonaa euroa (14). Vuoden 2007 tammi-kesäkuun kertaluonteiset erät nettona olivat 60 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

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

Vuoden 2006 tammi-kesäkuun kertaluonteiset erät nettona olivat 54 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 35 miljoonan euron luovutustappio Pont Sainte Maxencen paperitehtaasta
- 19 miljoonan euron kuluvaraukset Alizayn, Stockstadtin ja Halleinin tehtaiden tehostamisohjelmiin liittyen.

Consumer Packagingin, hienopapereiden sekä tukkuritoiminnan kannattavuus parani positiivisen hintakehityksen ja tehostamistoimenpiteiden ansiosta. Tehostamistoimenpiteistä huolimatta Publishing-toimialan kannattavuus huonontui heikon Yhdysvaltain dollarin ja negatiivisen hintakehityksen seurauksena. Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna paransivat päälylystämättömän hienopaperin noin 9 prosentin hinnannousu sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Liiketulosta alensivat keskimäärin 8 prosenttia heikompi Yhdysvaltain dollari, noussut kuitupuun hinta sekä heikentyneestä puun saatavuudesta aiheutuneet tuotannon menetykset massatehtailla sekä mittavat kunnossapitoseisokit Alizayn ja Husumin sellutehtailla. Edellisen vuoden tammi-kesäkuun tulosta rasitti Alizayn kunnossapito- ja investointiseisokki sekä Simpeleen kartonkitehtaan investointiseisokki.

Tammi-kesäkuun aikana paperin kokonaistoimitusmäärä oli 1 994 000 tonnia (2 120 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 91 000 tonnilla (99 000). Kartongin toimitukset olivat 615 000 tonnia (588 000) ja tuotannon rajoitukset 48 000 tonnia (31 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -78 miljoonaa euroa (-54). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -3 miljoonaa euroa (5). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -75 miljoonaa euroa (-59). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten purkamisesta syntynyttä voittoa ja korkosuojausten arvostusvoittoa 6 miljoonaa euroa (7).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 16 miljoonaa euroa (-95). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -44 miljoonaa euroa (-41). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -11 miljoonaa euroa (-5).

Osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa (-0,30). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,21 (-0,15). Oman pääoman tuotto oli 0,5 prosenttia (-8,9), ilman kertaluonteisia eriä -7,2 (-4,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,6 prosenttia (-1,1), ilman kertaluonteisia eriä 2,0 prosenttia (1,1).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä 30.6.2007 oli 13 302 (31.12.2006: 14 125), josta Suomessa työskenteli 4 243 (4 220). Yrityskauppojen osuus vähennyksistä vuonna 2007 on 678 henkilöä. Kesätyöntekijöitä oli kesäkuun lopussa noin 400 henkilöä. Tammi-kesäkuussa M-real palveluksessa oli keskimäärin 13 610 henkilöä (Q1-Q2/06: 15 207). Vuonna 2007 henkilöstömäärään sisältyy 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä ja vuonna 2006 39 prosenttia.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-kesäkuussa yhteensä 112 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: 204). Niihin sisältyy 72 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (90). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-real omistusosuuteen, joka vuonna 2007 on 30 prosenttia ja vuonna 2006 oli 39 prosenttia.

Metsä-Botnian Uruguayn sellutehdasinvestointi etenee suunnitelmien mukaisesti ja tehdas on käynnistettävissä syyskuussa. M-real saavuttaa tehtaan käynnistymisen myötä strategiansa mukaisen selluomavaraisuuden. Uruguayn tehdas on käynnistyttyään yksi maailman kustannustehokkaimmista kemiallisen sellun tuotantolaitoksista.

Yrityskaupat ja rakennejärjestelyt

30.1.2007 M-real myi 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitto Osuuskunnalle 240 miljoonalla eurolla kirjaten 135 miljoonan euron myyntivoiton.

M-real myi touko-kesäkuun vaihteessa tytäryhtiönsä Takon Kotelotehdas Oy:n Pyroll Oy:lle ja M-real Petöfi Nyomda Kft:n saksalaiselle STI Groupille. Näiden Suomessa ja Unkarissa sijaitsevien kotelotehtaiden myyntien yhteenlaskettu velaton kauppahinta oli noin 35 miljoonaa euroa. Kaupoista kirjattiin noin 2 miljoonan euron tappio toisen vuosineljänneksen tulokseen. Kauppojen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia erinä kuluvana vuonna on lievästi negatiivinen ja vuotuinen liikevaihto vähenee näiden kauppojen seurauksena noin 55 miljoonaa euroa.

Kaupat olivat osa M-real lokakuussa 2006 julkistamaa saneerausohjelmaa.

Rahoitus

Omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 32,8 prosenttia (31.12.2006: 30,9) ja velkaantumisaste 117 prosenttia (126). M-real tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste kesäkuun lopussa oli noin 102 prosenttia (111) ja omavaraisuusaste noin 36 prosenttia (34).

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa 2 192 miljoonaa euroa (2 403). Pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 12 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 77 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli kesäkuun lopussa 6,8 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,8 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli

26.7.2007 6 (27)

kesäkuun lopussa 7,2 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 8 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi-kesäkuussa 132 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: 106). Käyttöpääoma nousi 18 miljoonaa euroa (57).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 6 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 6 ja 7 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 97 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli kesäkuun lopussa 1 329 miljoonaa euroa, josta 1 155 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 174 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössä oli ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä lähes 600 miljoonan euron arvosta.

Osakkeet

M-realın B-osakkeen ylin kurssi OMX Helsingin Pörssissä tammi-kesäkuussa oli 5,94 euroa, alin 4,43 euroa ja keskipurssi 5,18 euroa. Kesäkuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,85 euroa. Vuoden 2006 keskipurssi oli 4,41 euroa. Vuoden 2006 lopussa kurssi oli 4,79 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 1 327 miljoonaa euroa, eli 88 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa yhteensä 1 590 miljoonaa euroa. Metsäliitto Osuuskunta omisti kesäkuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista nousi 41,3 prosenttiin.

Yhtiökokous 13.3.2007 valtuutti hallituksen toistaiseksi päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja/tai yhden tai useamman osakeyhtiölain 10 luvun mukaisen vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että osakeannissa 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.

Kilpailuoikeudelliset joukkokanteet

EU:n komission 2006 päättämien hienopaperia ja aikakauslehtipaperia koskeneiden tutkimusten yhteydessä aikakauslehtipaperin ostajat olivat 2004 nostaneet Yhdysvalloissa useita joukkokanteita, joissa M-real oli nimetty muiden paperinvalmistajien kanssa vastaajaksi. Toukokuussa 2007 viimeisenkin M-realia vastaan nostetun joukkokanteen kantajat lähtökohtaisesti luopuivat vaateistaan M-realia vastaan.

26.7.2007 7 (27)

Strategiatarkastelu ja siihen liittyvät toimenpiteet

Lokakuussa 2006 käynnistetty saneerausohjelma etenee laajennettuna. Toimenpiteet 100 miljoonan euron kustannussäästöjen aikaansaamiseksi ja käyttöpääoman vähentämiseksi 100 miljoonalla eurolla on määritelty ja toteutus on käynnistetty. Tammikuussa 2007 M-real myi 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitto Osuuskunnalle 240 miljoonalla eurolla kirjaten 135 miljoonan euron myyntivoiton. Lisäksi M-real myi touko-kesäkuun vaihteessa Takon ja Petöfin kotelotehtaat yhteensä 35 miljoonalla eurolla. Meulemansin kotelotehtaan myyntiprosessi jatkuu. Paperitukkuri Map Merchant Groupin myynnistä 382 miljoonalla eurolla ilmoitettiin heinäkuun alussa – kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Kaupan toteuduttua M-real on myynyt omaisuuseriä yli 650 miljoonalla eurolla ylittäen 500 miljoonan euron tavoitteen.

Sittingbournen hienopaperitehdas Iso-Britanniassa suljettiin tammikuun lopussa ja Gohrsmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa helmikuun lopussa. Wifstan hienopaperitehdas Ruotsissa suljettiin heinäkuussa. Yhteensä noin kolmannes suljettujen koneiden tuotannosta on siirretty M-realin muille koneille. Sulkemisiin liittyen on vuoden 2006 tilinpäätökseen kirjattu kuluksi 76 miljoonaa euroa ja vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä 43 miljoonan euron kuluvaraus sulkemisten loppuunsaattamiseksi. Sulkemisten kassavaikutukset ovat noin -80 miljoonaa euroa, josta hieman yli puolet realisoituu vuonna 2007 ja loput vuosina 2008 - 2015.

Kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan liittyvät yhteistoimintalain mukaiset neuvottelut on saatu päätökseen. Ohjelman kokonaishenkilöstövaikutus on noin 500 henkilötyövuotta. Tämän lisäksi neuvotteluissa on sovittu vakanssimuutoksista ja muista tehostamistoimista siten, että määräaikaisen ja lomittavan työvoiman tarve pienenee noin 100 henkilötyövuodella. Päätetyillä ja aikaisemmin toteutetuilla toimenpiteillä saavutetaan Suomen toiminnoissa noin 40 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt täysimääräisenä vuoden 2009 alusta. Ohjelmasta aiheutuvat noin 11 miljoonan euron kertaluonteiset kulut kirjattiin toiselle vuosineljännekselle. Summa sisältää noin 2 miljoonan euron alakirjauksen käyttöomaisuudesta. Takon kartonkitehtaan kartonkikonelinja 2, jonka vuosikapasiteetti on 70 000 tonnia, suljetaan aiemmin ilmoitetun mukaisesti 31.7.2007 mennessä. Tuotanto siirretään pääosin Consumer Packaging -toimialan muille koneille.

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real teki merkittävän strategisen linjauksen omien tuotteidensa jakelun uudelleen järjestelemiseksi tavoitteenaan tiivistää yhteistyötä valittujen eurooppalaisten paperitukkureiden kanssa. Osana uutta jakelustrategiaa M-real ilmoitti 6.7.2007 Map Merchant Holdings BV:n ja sen tytäryhtiöiden myymisestä ranskalaiselle Antalis International SAS:lle. Kaupan kokonaisarvo sisältäen mahdolliset velka- ja eläkevastuut on 382 miljoonaa euroa. Kaupasta M-real arvioi kirjaavansa noin 80 miljoonan euron myyntivoiton, joka sisällytetään kaupan päätöshetken vuosineljänneksen lukuihin. Kaupalla ei ole vaikutusta M-realin tulokseen ennen veroja lukuun ottamatta kertaluonteista tulosvaikutusta tehdystä kaupasta. Velkaantumistasteen arvioidaan laskevan kauppaan liittyen 21 prosenttiyksikköä. Kaupan toteutuminen edellyttää viranomaisten hyväksyntää, ja sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana.

26.7.2007 8 (27)

M-real ilmoitti toukokuussa käyttävänsä osto-oikeutensa koskien Kyröskosken kaasukombivoimalaa sekä maa-alueita, joilla Kyröskosken tehtaat sijaitsevat. Noin 13 miljoonan euron arvoinen kauppa toteutettiin sopimuksen osto-oikeutta koskevien ehtojen mukaisesti 1.7.2007.

Puuhuolto

Pohjois-Euroopan poikkeuksellisen leuto talvi on aiheuttanut tilapäisiä puun saatavuusongelmia. Talvikauden jäädessä lähes kolmanneksen normaalia lyhyemmäksi oli Suomen ja Ruotsin tehtaiden puuhuolto korjuuongelmien takia haasteellista ja varastot jäivät selvästi normaalia alhaisemmalle tasolle. Puun hinnan odotetaan pysyvän korkeana. Keski-Euroopassa puun lisääntyneen energiakäytön seurauksena nousut puun hinta on viime aikoina kuitenkin ollut lievästi laskussa. Myrskytuhot ja lauhan talven myötä vähentynyt energiapuun hankinta myötävaikuttavat tähän hintakehitykseen.

Myös Venäjällä poikkeuksellisen leuto talvi vaikeutti puunhankintaa. Lisäksi Venäjän valtion toimeenpanemat puun vientitullien korotukset nostavat epäsuorasti puun hintaa. M-realin käyttämästä puusta noin 10 prosenttia tulee Venäjältä ja tämä määrä on tarvittaessa korvattavissa muista lähteistä saatavalla puulla.

Lähiajan näkymät

Toimistopaperin ja pakkauskartongin kysynnän ja hintakehityksen arvioidaan jatkuvan hyvänä vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Heikon Yhdysvaltain dollarin ja siitä aiheutuvien eurooppalaisten tuottajien vientitoimitusten kotiutuksen takia päällystetyn hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hintakehityksen ennustaminen on erityisen vaikeaa.

M-real on ilmoittanut päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin hinnankorotuksista syksyn aikana. Taivekartongin uusien tilausten hintaa nostettiin toisella vuosineljänneksellä onnistuneesti ja lisäkorotuksiin pyritään markkinatilanteen salliessa. Päällystetyn aikakauslehtipaperin hintojen lasku Euroopassa vaikuttaa pysähtyneen. Markkinatasapainon parantuessa kapasiteetin sulkemisten myötä mahdollisuudet hintojen korottamiseksi pyritään hyödyntämään toisen vuosipuoliskon aikana.

Tuotannontekijöiden kustannuksissa ei ole havaittavissa helpotuksia. Koko vuoden 2007 kustannusnousut ylittävät näillä näkymin hieman kustannussäästöohjelmien tuomat säästöt.

Vuoden 2007 kolmannen neljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan parempi kuin toisella neljänneksellä.

Liiketoiminnan lähiajan riskit

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tähänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista. M-realın vuoden 2006 vuosikertomuksen sivulla 25 on lisätietoja riskitekijöistä.

M-REAL OYJ

Lisätiedot:

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 010 469 4321

Anne-Mari Achrén, viestintä, puh. 010 469 4541

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer Packaging

	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Liikevaihto, Me	243	235	241	236	237	478	494	971
EBITDA, Me	28	39	25	38	24	67	68	131
ilman kertaluonteisia eriä, Me	33	39	25	38	24	72	68	131
Liiketulos, Me	8	21	0	17	2	29	26	43
ilman kertaluonteisia eriä, Me	15	21	4	17	2	36	26	47
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,1	10,9	0,3	7,5	1,3	7,6	6,1	5,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,9	10,9	2,1	7,5	1,3	9,4	6,1	5,6
Toimitukset, 1 000 tn	313	302	288	285	284	615	588	1 161
Kartonkituotanto, 1 000 tn	302	311	279	273	270	613	569	1 121

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Toinen vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Consumer Packaging -toimialan liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 15 miljoonaa euroa (Q1/07: 21). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 8 miljoonaa euroa (21). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisina kuluina 5 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden alaskirjauksia liittyen kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan. Summat sisältävät Takon kartonkitehtaan kartonkikonelinja 2:n sulkemiskustannukset.

Tulosta heikensivät lähinnä kausiluontoisesti korkeammat kiinteät kustannukset johtuen pääsiäis- ja juhannusseisokeista, tuotevaraston aleneminen sekä Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat edellisen vuosineljänneksen tasolla. M-realin taivekartongin toimitukset kasvoivat 4 prosenttia. Taivekartongin euromääräinen myyntihinta oli hieman edellistä vuosineljänneestä alempi johtuen edelleen heikentyneestä Yhdysvaltain dollarista.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli 3 prosenttia korkeampi kuin ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Keskimääräinen myyntihinta pysyi lähes ennallaan.

Tammi-kesäkuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Toimialan tammi-kesäkuun liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 36 miljoonaa euroa

26.7.2007 11 (27)

(Q1-Q2/06: 26). Edelliseen vuoteen verrattuna kannattavuutta paransi lähinnä korkeampi toimitusmäärä ja toiminnan tehostaminen. Edellisen vuoden tammi-kesäkuun tulosta rasittivat Simpeleen tehtaan investointiseisokki sekä Suomen paperityöntekijöiden lakko.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 5 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realin toimitukset olivat 5 prosenttia korkeammat. Taivekartongin euromääräinen myyntihinta oli viime vuotta alhaisempi heikentyneestä dollarista johtuen.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli huomattavasti viime vuotta korkeampi. Euromääräinen keskihinta oli viime vuotta vastaavalla tasolla. Tapettipaperin myyntihinta on noussut selvästi.

Jo myydyt Suomen ja Unkarin sekä myynnissä oleva Belgian kotelotehdas on vuoden 2007 alusta alkaen raportoitu Muussa toiminnassa.

Publishing

	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Liikevaihto, Me	208	212	220	226	216	420	441	887
EBITDA, Me	12	21	23	36	23	33	55	114
ilman kertaluonteisia eriä, Me	15	21	23	36	23	36	55	114
Liiketulos, Me	-7	3	3	14	2	-4	13	30
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-4	3	3	14	2	-1	13	30
Sijoitetun pääoman tuotto,%	-2,5	1,3	1,4	5,3	0,9	-0,6	2,5	3,0
ilman kertaluonteisia eriä,%	-1,3	1,3	1,4	5,3	0,9	0,0	2,5	3,0
Toimitukset, 1 000 tn	302	303	313	320	307	605	624	1 258
Tuotanto, 1 000 tn	287	282	283	307	270	569	577	1 167

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Toinen vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Publishing-toimialan toisen vuosineljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -4 miljoonaa euroa (Q1/07: 3). Kertaluonteisena eränä raportoitiin 3 miljoonan euron kuluvaraus liittyen kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan. Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -7 miljoonaa euroa (3). Liiketulosta heikensivät lähinnä keskimääräisen myyntihinnan lasku, korkeammat kiinteät kustannukset pääsiäis-, juhannus- ja vuosihuoltoseisokeista johtuen, sekä korkeammat kuitukustannukset.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset laskivat 4 prosenttia. Publishing-toimialan toimitusmäärä pysyi lähes ennallaan.

Tammi-kesäkuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Publishing-toimialan tammi-kesäkuun liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -1 miljoona euroa (Q1-Q2/06: 13). Liiketulosta heikensivät lähinnä korkeammat kuitukustannukset, keskimääräisen myyntihinnan lasku ja alhaisempi toimitusmäärä. Liiketulosta paransivat kustannussäästötoimenpiteet.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset laskivat 1 prosentin. Publishing-toimialan toimitusmäärä laski 3 prosenttia.

Commercial Printing

	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Liikevaihto, Me	339	366	369	361	380	705	774	1 504
EBITDA, Me	19	6	-33	14	-26	25	-2	-21
ilman kertaluonteisia eriä, Me	18	20	19	16	15	38	39	74
Liiketulos, Me	-5	-17	-179	-10	-51	-22	-53	-242
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-6	-3	-6	-8	-10	-9	-12	-26
Sijoitetun pääoman tuotto,%	-1,6	-6,3	-63,3	-3,2	-16,2	-4,0	-8,6	-21,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	-2,0	-0,8	-1,9	-2,6	-3,2	-1,4	-1,9	-2,2
Toimitukset, 1 000 tn	422	454	464	453	481	876	978	1 895
Tuotanto, 1 000 tn	448	457	464	456	494	905	1003	1 923

EBITDA = liike-tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Toinen vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Commercial Printing -toimialan liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli vuoden toisella neljänneksellä -6 miljoonaa euroa (Q1/07: -3). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -5 miljoonaa euroa (Q1/07: -17). Kertaluonteiset erät nettona olivat 1 miljoona euroa (Q1/07: -14).

Toimialan kokonaistoimitusmäärä oli noin 7 prosenttia edellistä vuosineljänneestä alhaisempi. Vertailukelpoinen toimitusmäärä laski 3 prosenttia Sittingbournen tehtaan ja Gohrsmühlen koneiden 6 ja 7 sulkeminen huomioon ottaen. Raaka-ainekustannuksista sellun hinnat ovat pysyneet korkealla tasolla ja puun hinnat ovat edelleen nousseet. Puun korkean hinnan sekä saatavuusongelmien seurauksena massan tuotantoa on jossain määrin rajoitettu.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat 5 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin kokonaistoimitukset olivat 7 prosenttia edellistä vuosineljänneestä alhaisemmat. Vertailukelpoinen päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä laski kolme prosenttia. Keskimääräinen euromääräinen myyntihinta nousi 1 prosentin. Päällystettyjen hienopapereiden kysyntä ja sen seurauksena käyntiasteet ovat alentuneet vuoden toisella neljänneksellä.

Päällystämättömien hienopapereiden euromääräinen myyntihinta nousi 3 prosenttia. Myös erikoispaperien hinnat jatkoivat lievää nousuaan.

Tammi-kesäkuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Toimialan liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä tammi-kesäkuussa oli -9 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: -12). Kokonaistoimitukset olivat noin 10 prosenttia alhaisemmat kuin vastaavana ajankohtana vuosi sitten johtuen Sittingbournen tehtaan ja Gohrsmühlen koneiden sulkemisesta sekä Pont Sainte Maxencen tehtaan myymisestä. Vertailukelpoinen toimitusmäärä oli samalla tasolla kuin vertailukaudella. Kannattavuutta heikensivät erityisesti edellistä vuotta selvästi korkeammat kuitukustannukset. Toimialan vertailukelpoinen euromääräinen myynnin keskihinta oli edellisvuoden tasolla huolimatta valuuttakurssien heikkenemisestä suhteessa euroon. Kannattavuutta paransivat säästöohjelman seurauksena saavutetut kustannussäästöt sekä tappiollista yksiköistä luopuminen.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset olivat edellisen vuoden tasolla. M-realin päällystetyn hienopaperin kokonaistoimitusmäärä aleni lähes 9 prosenttia. Vertailukelpoinen toimitusmäärä pysyi ennallaan.

Office Papers

	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Liikevaihto, Me	183	202	189	181	174	385	357	727
EBITDA, Me	15	-8	26	15	-2	7	18	59
ilman kertaluonteisia eriä, Me	15	22	26	15	8	37	28	69
Liiketulos, Me	1	-22	-4	-1	-17	-21	-13	-18
ilman kertaluonteisia eriä, Me	1	8	11	-1	-7	9	-3	7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,6	-12,0	-1,9	-0,2	-9,0	-5,7	-3,4	-2,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,6	5,0	6,0	-0,2	-3,7	2,7	-0,7	1,1
Toimitukset, 1 000 tn	241	272	264	258	251	513	517	1 039
Tuotanto, 1 000 tn	257	280	253	259	252	537	516	1 028

EBITDA = liike-tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Toinen vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Office Papers -toimialan liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli toisella vuosineljänneksellä 1 miljoonaa euroa (Q1/07: 8).

Kertaluonteisena eränä edellisellä vuosineljänneksellä raportoitiin noin 29 miljoonan euron kuluvaraus Wifstan tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi. Toisella vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

26.7.2007 14 (27)

Tulosta ilman kertaluonteisia eriä heikensivät erityisesti Alizayn ja Husumin tehtaiden vuosihuoltoseisokit sekä toimitusmäärän lasku. Tulosta paransi keskimääräisen myyntihinnan noin 3 prosentin nousu.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 7 prosenttia. Office Papers -toimialan toimitusmäärä laski 11 prosenttia.

Tammi-kesäkuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Toimialan liiketulos ilman kertaluonteisia eriä tammi-kesäkuussa oli 9 miljoonaa euroa (-3). Vuonna 2006 kertaluonteisena eränä raportointiin toimialan 10 miljoonan euron osuus Alizayn tehtaan tehostamisohjelman kuluvarauksesta.

Tulosta paransi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan noin 9 prosentin nousu sekä kiinteiden kustannusten lasku. Tulosta heikensivät nousseet raaka-aine- ja energiakustannukset.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 1 prosentin. Office Papers -toimialan toimitusmäärä laski 1 prosentin.

Map Merchant Group

	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Liikevaihto, Me	349	379	388	342	354	728	719	1 438
EBITDA, Me	7	8	5	5	8	15	17	27
ilman kertaluonteisia eriä, Me	7	11	11	5	8	18	17	33
Liiketulos, Me	6	7	-59	3	7	13	14	-42
ilman kertaluonteisia eriä, Me	6	10	10	3	7	16	14	27
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,9	11,8	-82,8	4,9	8,2	10,3	8,5	-14,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,2	15,9	14,0	4,9	8,2	12,4	8,5	9,4
Toimitukset, 1 000 tn	339	372	367	347	354	711	717	1 431

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Toinen vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli toisella vuosineljänneksellä 6 miljoonaa euroa (Q1/07: 10). Ensimmäisellä vuosineljänneksellä raportoitiin lisäksi kertaluonteisena kuluna 3 miljoonaa euroa. Tulosta heikensi kausiluonteisesti alempi toimitusmäärä.

Tammi-kesäkuu verrattuna vastaavaan ajankohtaan vuonna 2006

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 16 miljoonaa euroa (Q1-Q2/06: 14). Tulosta paransi hieman kasvanut toimitusmäärä ja nousseet toimistopaperihinnat.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty tuloslaskelma

	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	Muutos	2006	Q1/07	Q2/07
Jatkuvat toiminnot						
Me						
Liikevaihto	2 792	2 819	-27	5 624	1 432	1 360
Liiketoiminnan muut tuotot	183	69	114	116	155	28
Liiketoiminnan kulut	-2 701	-2 743	42	-5 441	-1 386	-1 315
Poistot ja arvonalentumiset	-179	-185	6	-570	-97	-82
Liiketulos	95	-40	135	-271	104	-9
% liikevaihdosta	3,4	-1,4		-4,8	7,3	-0,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	-1	0	0	0	-1
Kurssierot	-3	5	-8	0	-5	2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-75	-59	-16	-137	-41	-34
Tulos ennen veroja	16	-95	111	-408	58	-42
% liikevaihdosta	0,6	-3,4		-7,3	4,1	-3,1
Tuloverot	-11	-5	-6	9	-4	-7
Kauden tulos	5	-100	105	-399	54	-49
% liikevaihdosta	0,2	-3,5		-7,1	3,8	-3,6
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille	5	-100	105	-396	54	-49
Vähemmistölle	0	0	0	-3	0	0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (e/osake)	0,01	-0,30	0,31	-1,21	0,16	-0,15

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

Lyhennetty tase

Me	30.6. 2007	%	30.6. 2006	%	31.12. 2006	%
Pitkäaikaiset varat						
Liikearvo	376	6,6	570	9,1	376	6,1
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	50	0,9	95	1,5	62	1,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 956	51,6	3 174	50,5	3 156	51,1
Biologiset hyödykkeet	44	0,8	43	0,7	52	0,8
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	107	1,8	115	1,8	109	1,8
Korolliset saamiset	34	0,6	38	0,6	34	0,6
Laskennalliset verosaamiset	31	0,5	32	0,5	31	0,5
Muut korottomat saamiset	8	0,1	13	0,2	18	0,3
	3 606	62,9	4 080	64,9	3 838	62,2
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	679	11,9	737	11,7	676	11,0
Saamiset						
Korolliset saamiset	55	1,0	169	2,7	163	2,6
Korottomat saamiset	1 180	20,6	1 202	19,1	1 210	19,6
Rahat ja pankkisaamiset	174	3,0	99	1,6	182	2,9
	2 088	36,5	2 207	35,1	2 231	36,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	32	0,6	0		103	1,7
Varat yhteensä	5 726	100	6 287	100	6 172	100
OMA PÄÄOMA JA VELAT						
Oma pääoma						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 823	31,9	2 142	34,1	1 843	29,9
Vähemmistöosuus	52	0,9	58	0,9	63	1,0
Oma pääoma yhteensä	1 875	32,8	2 200	35,0	1 906	30,9
Pitkäaikaiset velat						
Laskennalliset verovelat	269	4,7	329	5,2	284	4,6
Eläkevelvoitteet	194	3,4	204	3,2	199	3,2
Varaukset	81	1,4	66	1,0	79	1,3
Muut korottomat velat	32	0,6	48	0,8	28	0,5
Korolliset velat	2 123	37,1	2 123	33,8	2 182	35,4
	2 699	47,2	2 770	44,0	2 772	45,0
Lyhytaikaiset velat						
Korottomat velat	814	14,2	753	12,0	865	14,0
Korolliset velat	327	5,7	564	9,0	599	9,7
	1 141	19,9	1 317	21,0	1 464	23,7
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	11	0,1	0	0,0	30	0,4
Velat yhteensä	3 851	67,2	4 087	65,0	4 266	69,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	5 726	100	6 287	100	6 172	100

Lyhennetty rahavirtalaskelma

Me	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006	Q2/07
Liiketoiminnan rahavirrat				
Kauden tulos	4	-100	-399	-50
Oikaisut yhteensä	146	263	701	109
Käyttöpääoman muutos	-18	-57	65	9
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	132	106	367	68
Nettorahoituskulut	-68	-51	-113	-41
Maksetut verot	-21	-15	-32	-17
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	43	40	222	10
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-112	-204	-428	-62
Omaisuuksien myynnit ja muut	275	12	28	35
Investointien nettorahavirrat	163	-192	-400	-27
Osakeanti, vähemmistön osuus	2	23	31	1
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-197	157	259	50
Maksetut osingot	-20	-39	-39	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-215	141	251	51
Rahavarojen muutos	-9	-11	73	34
Rahavarat kauden alussa	182	112	112	137
Rahavarojen muuntoero	-1	-2	-2	0
Rahavarojen muutos	-9	-11	73	34
Myytävinä olevat, Kotelotehtaat	2	0	-1	3
Rahavarat kauden lopussa	174	99	182	174

Laskelma oman pääoman muutoksista

Me	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muunto- toero	Arvon- muutos ja muut rahastot	Ed. tilikau- sien voitto	Vähem- mistö- osuudet	Yht.
Oma pääoma							
31.12.2005, IFRS	558	667	6	0	1 040	45	2 316
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoerot			-8				-8
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä							
Valuuttavirtasuojaus siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä					2		2
Korkovirtasuojaus, veroilla vähennettynä					14		14
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian Uruguay-järjestelyt					2		2
						13	13
Kauden tulos					-100	1	-99
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-8	18	-100	14	-76
Osingonjako					-39	-1	-40
Oma pääoma							
30.6.2006, IFRS	558	667	-2	18	901	58	2 200
Oma pääoma							
1.1.2007, IFRS	558	667	3	10	605	63	1 906
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoero			-11			-1	-12
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä			8				8
Valuuttavirtasuojaus siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä					-11		-11

Tunnuslukuja	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006	Q2/07
Liikevaihto, Me	2 792	2 819	5 624	1 360
EBITDA, Me	274	145	299	73
ilman kertaluonteisia eriä, Me	196	199	411	84
Liiketulos, Me	95	-40	-271	-9
ilman kertaluonteisia eriä, Me	35	14	45	4
Tulos ennen veroja, Me	16	-95	-408	-42
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-44	-41	-92	-29
Kauden tulos, Me	5	-100	-399	-49
Tulos/osake, e	0,01	-0,30	-1,21	-0,15
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,21	-0,15	-0,27	-0,13
jatkuvista liiketoiminnoista, e	0,01	-0,30	-1,21	-0,15
myydyistä liiketoiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00
Oman pääoman tuotto, %	0,5	-8,9	-18,9	-10,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,2	-4,3	-4,4	-8,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,6	-1,1	-5,2	-0,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	2,0	1,1	1,4	0,7
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,8	35,0	30,9	32,8
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	117	108	126	117
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	5,55	6,53	5,62	5,55
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 192	2 381	2 403	2 192
Bruttoinvestoinnit, Me	112	204	428	62
Kartonkitoimitukset, 1 000 tn	615	588	1 161	313
Paperitoimitukset, 1000 tn	1 994	2 120	4 192	965
Henkilöstö kauden lopussa	13 302	15 277	14 125	13 302

EBITDA = liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vastuut, Me	Q2/07	Q2/06	2006
Omasta puolesta	56	101	77
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5	5
Muiden puolesta	2	10	3
Yhteensä	64	117	86

Avoimet johdannaisopimukset

Me	Q2/07	Q2/06	2006
Korkojohdannaiset	2 373	3 302	2 828
Valuuttajohdannaiset	3 563	3 577	4 747
Muut johdannaiset	183	116	152
Yhteensä	6 119	6 995	7 727

Avoimien johdannaisopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa 5,9 miljoonaa euroa (31.12.2006: -8,3 milj. euroa ja 12,0 milj. euroa 30.6.2006).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joita on yhteensä 2 308,6 miljoonaa euroa (31.12.2006: 3 664,0 milj. euroa ja 3 134,7 milj. euroa 30.6.2006).

Käyttöomaisuussitoumukset

Me	Q2/07	Q2/06	2006
Maksut alle vuoden	48	114	146
Maksut myöhemmin	5	37	16

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset, Me	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Kirjanpitoarvo kauden alussa	3 156	3 178	3 178
Investoinnit	110	189	456
Vähennykset	-143	-36	-82
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	0	-28
Poistot ja arvonalentumiset	-155	-167	-385
Muuntoero	-12	10	17
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 956	3 174	3 156

Liiketoimet lähipiirin kanssa, Me	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
--	-------------------	-------------------	-------------

Liiketoimet emoyhtiön**ja sisaryhtiöiden kanssa**

Myyntit	19	30	35
Liiketoiminnan muut tuotot	136	2	3
Ostot	255	248	491
Korkotuotot	1	3	7
Korkokulut	4	9	13
Pitkäaikaiset saamiset	20	23	21
Myyntisaamiset ja muut saamiset	64	187	183
Pitkäaikaiset velat	1	1	1
Ostovelat ja muut velat	43	56	362

Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa

Myyntit	0	0	0
Ostot	2	2	4
Pitkäaikaiset saamiset	7	7	7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0	0	3
Ostovelat ja muut velat	3	1	3

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin Osavuositarkastukset sekä M-realin vuoden 2006 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

Uudet ja muuttuneet standardit

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardi ja standardin IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen - Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot muutos tulivat voimaan 1.1.2007. Uuden standardin ja muutoksen käyttöönotto lisää rahoitusinstrumentteihin liittyviä tilinpäätöksen liitetietoja, mutta ei vaikuta rahoitusinstrumenttien luokitteluun tai arvostukseen.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

**Liikevaihto ja
tulos
segmenteittäin**

Me	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Consumer								
Packaging	243	235	241	236	237	478	494	971
Publishing	208	212	220	226	216	420	441	887
Commercial								
Printing	339	366	369	361	380	705	774	1 504
Office Papers	183	202	189	181	174	385	357	727
Map Merchant Group	349	379	377	342	354	728	719	1 438
Sisäinen myynti ja muu toiminta	38	38	42	21	17	76	34	97
Liikevaihto yhteensä	1 360	1 432	1 438	1 367	1 378	2 792	2 819	5 624
Consumer								
Packaging	8	21	0	17	2	29	26	43
Publishing	-7	3	3	14	2	-4	13	30
Commercial								
Printing	-5	-17	-179	-10	-51	-22	-53	-242
Office Papers	1	-22	-4	-1	-17	-21	-13	-18
Map Merchant Group	6	7	-59	3	7	13	14	-42
Muu toiminta	-12	112	-7	-8	-18	100	-27	-42
Liiketulos yhteensä	-9	104	-246	15	-75	95	-40	-271
% liikevaihdosta	-0,7	7,3	-17,1	1,1	-5,4	3,4	-1,4	-4,8
Osuus osakkuus- yhtiöiden tuloksista	-1	0	0	1	0	-1	-1	0
Kurssierot	2	-5	-4	-1	-3	-3	5	0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-34	-41	-41	-37	-33	-75	-59	-137
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista	-42	58	-291	-22	-111	16	-95	-408
Tuloverot	-7	-4	25	-11	8	-11	-5	9
Kauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-49	54	-266	-33	-103	5	-100	-399
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	0	0	0	0	0	0	0
Kauden tulos	-49	54	-266	-33	-103	5	-100	-399
Vähemmistöosuudet	0	0	1	2	1	0	0	3

**Emoyhtiön
osakkeen-
omistajille
kuuluva**

kauden tulos	-49	54	-265	-31	-102	5	-100	-396
Osakekohtainen tulos, e	-0,15	0,16	-0,81	-0,10	-0,31	0,01	-0,30	-1,21

26.7.2007 25 (27)

Kertaluonteiset erät, Me	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2/2007	Q1-Q2 2006	2006
Consumer Packaging Publishing Commercial Printing Office Papers Map Merchant Group Muu toiminta	-7	0	-4	0	0	-7	0	-4
	-3	0	0	0	0	-3	0	0
	1	-14	-173	-2	-41	-13	-41	-216
	0	-30	-15	0	-10	-30	-10	-25
	0	-3	-69	0	0	-3	0	-69
	-4	120	1	0	-3	116	-3	-2
Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa yhteensä	-13	73	-260	-2	-54	60	-54	-316
Rahoituserien kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0	0	0
Kertaluonteiset erät yhteensä	-13	73	-260	-2	-54	60	-54	-316
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	4	31	14	17	-21	35	14	45
% liikevaihdosta	0,3	2,2	1,0	1,2	-1,5	1,3	0,5	-0,8
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	-29	-15	-31	-20	-57	-44	-41	-92
% liikevaihdosta	-2,1	-1,0	-2,2	-1,5	-4,1	-1,6	-1,5	-1,6
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,13	-0,08	-0,04	-0,08	-0,16	-0,21	-0,15	-0,27
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-8,8	-5,4	-2,6	-5,8	-9,1	-7,2	-4,3	-4,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	0,7	3,2	1,5	2,0	-1,2	2,0	1,1	1,4

26.7.2007 26 (27)

Sijoitetun pääoman tuotto, %	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Consumer Packaging	4,1	10,9	0,3	7,5	1,3	7,6	6,1	5,1
Publishing	-2,5	1,3	1,4	5,3	0,9	-0,6	2,5	3,0
Commercial Printing	-1,6	-6,3	-63,3	-3,2	-16,2	-4,0	-8,6	-21,7
Office Papers	0,6	-12,0	-1,9	-0,2	-9,0	-5,7	-3,4	-2,3
Map Merchant Group	8,9	11,8	-82,8	4,9	8,2	10,3	8,5	-14,2
Yhteensä	-0,5	9,6	-20,3	1,8	-5,6	4,6	-1,1	-5,2

Sijoitettu pääoma, Me	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06
Consumer Packaging	741	777	809	914	907	917
Publishing	995	1 020	1 069	1 091	1 094	1 124
Commercial Printing	1 047	1 057	1 040	1 208	1 243	1 273
Office Papers	665	669	722	742	746	754
Map Merchant Group	276	264	257	313	318	323
Muu pääoma	604	583	797	609	578	514
Yhteensä	4 328	4 371	4 694	4 877	4 886	4 904

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

Henkilöstö keskimäärin	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Consumer Packaging	1 556	2 629	2 573
Publishing	1 343	1 468	1 437
Commercial Printing	3 917	4 620	4 425
Office Papers	1 710	1 847	1 822
Map Merchant Group	2 414	2 506	2 481
Muut toiminnot	2 670	2 137	2 146
Yhteensä	13 610	15 207	14 884

Toimitukset, 1000 tn	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006	2006
Consumer Packaging	313	302	288	285	284	615	588	1 161
Publishing	302	303	313	320	307	605	624	1 258
Commercial Printing	422	454	464	453	481	876	978	1 895
Office Papers	241	272	264	258	251	513	517	1 039
Paperisegmentit yht.	965	1 029	1 041	1 031	1 040	1 994	2 120	4 192
Map Merchant Group	339	372	367	347	354	711	717	1 431

26.7.2007 27 (27)

Tuotanto, 1000 tn	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1-Q2	Q1-Q2	
						2007	2006	2006
Consumer Packaging	302	311	279	273	270	613	569	1 121
Publishing	287	282	283	307	270	569	577	1 167
Commercial Printing	448	457	464	456	494	905	1 003	1 923
Office Papers	257	280	253	259	252	537	516	1 028
Paperitehtaat yht.	992	1 019	1 000	1 023	1 016	2 011	2 096	4 119
Metsä-Botnian sellu 1)	200	203	255	243	234	403	485	983
M-realın sellu	398	426	449	443	422	824	862	1 754

1) vastaa M-realın omistusosuutta Metsä-Botniasta (39 % Q4/06 asti, 30 % Q1/07 lähtien).