

m·real

Tilinpäätöstiedote 2006

6.2.2007

M-real Oyj Pörssitiedote 6.2.2007 klo 12.00

M-REALIN VUODEN 2006 TULOS TAPPIOLLINEN

M-realin tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä parani vuonna 2006 -92 miljoonaa euroon edellisen vuoden -142 miljoonasta eurosta. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 45 miljoonaa euroa (4 vuonna 2005). Liiketulosta paransivat lähinnä toimitusmäärien kasvu sekä hieman nousseet päällystämättömän hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin myyntihinnat. Henkilöstökustannukset ilman kertaluonteisia eriä laskivat sekä absoluuttisesti että erityisesti liiketoiminnan volyyymiin suhteutettuna.

Tulosta heikensivät raaka-aineiden ja erityisesti energian hintojen nousut, investointi- ja kunnossapitoseisokit, hieman alhaisemmat taivekartongin ja päällystetyn hienopaperin myyntihinnat, sekä Suomen paperityöntekijöiden lakko toukokuussa 2006. Raaka-aineiden hintojen nousut pystyttiin kompensoimaan parantuneella tuotantotehokkuudella. Vuoden 2005 kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea Suomen työkiistojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset kartongissa ja päällystetyssä aikakauslehtipaperissa sekä niin ikään työkiistojen aiheuttama Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos.

TUNNUSLUKUJA	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	2006	2005
Liikevaihto, Me	1 438	1 367	1 378	1 441	1 369	5 624	5 241
EBITDA, Me	48	106	17	128	91	299	439
ilman kertaluonteisia eriä, Me	104	108	71	128	106	411	384
Liiketulos, Me	-246	15	-75	35	-27	-271	36
ilman kertaluonteisia eriä, Me	14	17	-21	35	11	45	4
Tulos ennen veroja, Me	-291	-22	-111	16	-49	-408	-114
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-31	-20	-57	16	-11	-92	-142
Kauden tulos, Me	-266	-33	-103	3	-38	-399	-80
Tulos per osake, e	-0,81	-0,10	-0,31	0,01	-0,12	-1,21	-0,25
Oman pääoman tuotto, %	-52,2	-6,1	-18,3	0,5	-6,6	-18,9	-3,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-2,6	-5,8	-9,1	0,5	-0,5	-4,4	-4,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-20,3	1,8	-5,6	3,4	-1,8	-5,2	1,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,5	2,0	-1,2	3,4	1,4	1,4	0,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	30,9	34,3	35,0	36,2	36,6	30,9	36,6
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	126	111	108	100	95	126	95
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 403	2 402	2 381	2 296	2 205	2 403	2 205
Bruttoinvestoinnit, Me	123	101	101	103	144	428	452
Paperitoimitukset, 1 000 tonnia	1 041	1 031	1 040	1 080	1 037	4 192	4 046
Kartonkitoimitukset, 1 000 tonnia	288	285	284	304	268	1 161	1 006
Henkilöstö kauden lopussa	14 125	14 509	15 277	15 046	15 154	14 125	15 154
Hallituksen esitys osingoksi, e/osake						0,06	0,12

EBITDA = tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuoden 2006 liiketulokseen, -271 miljoonaa euroa (36), sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -316 miljoonaa euroa (32), joista -260 miljoonaa euroa kirjattiin vuoden viimeisellä neljänneksellä (-38).

Vuoden 2006 viimeisen vuosineljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 14 miljoonaa euroa (kolmannella neljänneksellä 17). Liiketulosta heikensi edellisestä neljänneksestä tuotevarastojen lasku ja paransi lähinnä päällystämättömän hienopaperin nousset myyntihinnat.

M-realin toimitusjohtaja Mikko Helander kommentoi M-realin viime vuotta ja näkymiä:

”Kannattavuutemme ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuonna, mutta jäi edelleen raskaasti tappiolliseksi. Tilanteen on muututtava.

Toimintaympäristömme on parin viime vuoden aikana muuttunut. Uskomme, että paperiteollisuuden konsolidointi Euroopassa jatkuu ja myös paperitukkurimarkkinat muuttuvat. Tuotannontekijöiden kustannusten nousu, tuotteiden ennätysellisen alhaiset hinnat, valuuttakurssimuutokset sekä näistä aiheutuva kustannuskilpailukyvyyn heikentyminen tekevät toimintaympäristöstämme haasteellisen.

Maaliskuussa 2006 M-realin hallitus käynnisti edelleen käynnissä olevan strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelun. Tarkastelun ensimmäisenä vaiheena julkistimme lokakuussa 2006 laajan saneerausohjelman, johon sisältyy mm. tuotantolaitosten sulkemisia, uusi kustannussäästöohjelma, käyttö-pääoman pienentäminen ja omaisuuserien myyntejä. Ohjelma on tarkoitus toteuttaa vuoden 2007 loppuun mennessä.

Saneerausohjelmaamme liittyen Sittingbournen hienopaperitehdas Iso-Britanniassa suljettiin tammi-kuun 2007 lopussa, Gohrsmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa suljetaan helmikuun lopussa ja Wifstan hienopaperitehdas Ruotsissa kesäkuun loppuun mennessä.

Taserakenteen tervehdyttämisen ja vähentyneen sellutarpeemme takia myimme 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitto Osuuskunnalle 30.1.2007 240 miljoonalla eurolla kirjaten noin 135 miljoonan myyntivoiton. Lisäksi kotelotehtaiden myyntiprosessi on käynnistetty. Mahdolliset muut omaisuuden myynnit julkaistaan myöhemmin.

Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä M-realin päätuotteiden kysynnän ennakoidaan kausiluonteisesti paranevan hieman viime vuoden viimeiseen neljännekseen nähden. Hienopapereissa käyntiasheet ovat vuoden alussa erittäin korkeat. Toimenpiteet hienopapereiden hintojen korottamiseksi on käynnistetty ja tällä hetkellä uskomme, että korotukset menevät ainakin osittain läpi. Toimenpiteitä hienopapereiden hintojen korottamiseksi jatketaan tästä eteenpäinkin aktiivisesti. Päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinatilanne on ollut viime kuukausina odotuksiamme heikompi. Taivekartongin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hintojen korottaminen lähitulevaisuudessa on haasteellista.

Tarve tuotehintojen korotuksiin on suuri kaikissa päälaaduissamme. Markkinatasapainon ennakoidaan paranevan kaikissa M-realin pääpaperilaaduissa jo toteutettujen ja vuoden 2007 aikana toteutettavien kapasiteetin sulkemisten seurauksena.

Vuoden 2007 ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan vuoden 2006 viimeistä neljänneksestä parempi. Julkistetun saneerausohjelman myötä M-realin pääasiallisena tavoitteena vuonna 2007 on taserakenteen sekä kannattavuuden parantaminen. Vuoden 2007 tulostamme rasittaa yhteensä yli 100 miljoonan euron arvioidut tuotannontekijöiden kustannusnousut, joiden vaikutus tulokseen tosin eliminoituu kustannussäästöohjelman kautta. Voitollisen tuloksen saavuttaminen ennen veroja ja kertaluonteisia eriä vuonna 2007 edellyttää paperin hintojen nousua”, kommentoi Helander.

M-REAL OYJ

Lisätietoja antavat toimitusjohtaja Mikko Helander, puh. 010 469 4300 sekä talousjohtaja Seppo Parvi, puh 010 469 4321.

M-REAL OYJ**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2006****MARKKINATILANNE VUONNA 2006**

Länsi-Euroopan talouskasvu nopeutui vuonna 2006 selvästi edellisvuoteen verrattuna. Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa kasvu jatkui erittäin vahvana. Vuonna 2007 talouskasvun ennustetaan yleisesti taantuvan jonkin verran kaikilla edellä mainituilla alueilla. Tuotannontekijöiden kustannukset nousivat edelleen vuonna 2006 aiheuttaen kannattavuuspaineita eri teollisuusaloille. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan keskipurssi oli suunnilleen edellisen vuoden tasolla.

Euroopassa painettuun mainontaan käytetty rahamäärä, joka on yksi paperin kulutuskehityksen merkittävimmistä mittareista, kasvoi vuonna 2006 yleisen talouskasvun tahtiin ja maltillisen kasvun ennakoimaan jatkuvan myös vuonna 2007.

Länsi-Euroopan sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset Eurooppaan olivat vuonna 2006 jonkin verran edellisvuotta paremmalla tasolla. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset olivat puolestaan viime vuoden tasolla. Kaikkien näiden paperilajien toimitukset Itä-Eurooppaan kasvoivat vuonna 2006 huomattavasti. Euroopan paperimarkkinoita leimasi vuonna 2006 edelleen ylikapasiteetti. Paperien keskimääräisissä markkinahinnoissa ei Euroopassa tapahtunut merkittäviä muutoksia. Ainoastaan päällystämättömän hienopaperin hinta nousi hieman.

Eurooppalaisten paperintuottajien viime aikoina toteuttamat ja loppuvuonna 2007 toteutuviksi julkaistavat kapasiteetin sulkemiset parantavat markkinatasapainoa. Toisaalta monet eurooppalaiset paperintuottajat saattavat heikon Yhdysvaltain dollarin kurssin seurauksena pyrkiä siirtämään vientitoimintuksiaan Eurooppaan, mikä jossain määrin vähentäisi kapasiteetin sulkemisten vaikutusta Euroopan sisäiseen markkinatasapainoon.

Taivekartongissa Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Eurooppaan kasvoivat vuonna 2006 verrattuna edelliseen vuoteen. Erityisesti Itä-Euroopassa kysyntä kehittyi suotuisasti. Edellisen vuoden vertailukelpoisuutta heikentää Suomen paperiteollisuuden työkiista. Taivekartongin markkinahinnat pysyivät ennallaan.

TILIKAUDEN TULOS

M-realin liikevaihto vuonna 2006 oli 5 624 miljoonaa euroa (5 241 vuonna 2005). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 8,1 prosenttia.

Liiketulos oli -271 miljoonaa euroa (36). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -316 miljoonaa euroa (32). Kertaluonteiset tuotot olivat 3 miljoonaa euroa (88) ja kertaluonteiset kulut 319 (56) miljoonaa euroa.

Vuoden 2006 kertaluonteisista kuluista merkittävimmät olivat

- arvonalentumistappio 176 miljoonaa euroa, 4. vuosineljännes
- alaskirjaus käyttöomaisuudesta ja kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin 60 miljoonaa euroa, 4. vuosineljännes
- alaskirjaus Wifstan tehtaan käyttöomaisuudesta 15 miljoonaa euroa, 4. vuosineljännes
- Pont Sainte Maxencen tehtaan luovutustappio 37 miljoonaa euroa, josta 35 miljoonaa euroa 2. vuosineljänneksellä ja 2 miljoonaa euroa 3. vuosineljänneksellä

- Stockstadtin, Halleinin ja Alizayn tehtaiden henkilöstövähennykset 24 miljoonaa euroa, josta 19 miljoonaa euroa 2. vuosineljänneksellä ja 5 miljoonaa euroa 4. vuosineljänneksellä
- Map Merchants –tukkuriliiketoiminnan tehostamisohjelma 6 miljoonaa euroa 4. vuosineljänneksellä

Vuoden 2005 kertaluonteisista tuotoista merkittävin oli Metsä-Botnian osakkeiden myynnistä kirjattu 81 miljoonan euron myyntivoitto. Vuoden 2005 kertaluonteisista kuluista merkittävimmät olivat

- alaskirjaus ja kuluvaraus Pont Sainte Maxencen tehtaaseen liittyen 24 miljoonaa euroa
- kuluvaraus liittyen Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan 15 miljoonaa euroa

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 45 miljoonaa euroa (4). Liiketulosta paransivat edelliseen vuoteen verrattuna toimitusmäärien kasvu sekä hieman nousseet päällystämättömän hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin myyntihinnat. Henkilöstökustannukset ilman kertaluonteisia eriä laskivat sekä absoluuttisesti että erityisesti liiketoiminnan volyymiin suhteutettuna.

Tulosta heikensivät raaka-aineiden ja erityisesti energian hinnannousut, investointi- ja kunnossapitoseisokit, hieman laskeneet taivekartongin ja päällystetyn hienopaperin myyntihinnat, sekä Suomen paperityöntekijöiden lakko toukokuussa 2006. Raaka-aineiden hinnannousut pystyttiin kompensoimaan parantuneella tuotantotehokkuudella.

Vuoden 2005 kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea Suomen työkiistojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset kartongissa ja päällystetyssä aikakauslehtipaperissa sekä niin ikään työkiistojen aiheuttama Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 4 192 000 tonnia (4 046 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 238 000 tonnilla (199 000).

Kartongin toimitukset olivat 1 161 000 tonnia (1 006 000). Tuotannon rajoitukset olivat 60 000 tonnia (44 000).

Vuoden 2006 liiketulokseen sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta. Edellisen vuoden liiketulokseen sisältyi tammi-maaliskuussa 47 prosenttia ja huhti-joulukuussa 39 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli 0 miljoonaa euroa (-2).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -137 miljoonaa euroa (-148). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloiista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 0 miljoonaa euroa (-33). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 137 miljoonaa euroa (115). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 6 miljoonaa euroa (4).

Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 11,6 prosenttia matalampi ja Englannin punnan eurokurssi 2,0 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2005 lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 0,9 prosenttia ja punta vahvistui 0,3 prosenttia.

Tulos ennen veroja oli -408 miljoonaa euroa (-114). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -92 miljoonaa euroa (-142).

Katsauskauden tulos oli -399 miljoonaa euroa (-80). Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 9 miljoonaa euroa (34).

Osakekohtainen tulos oli -1,21 euroa (-0,25). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,27 euroa (-0,35).

Oman pääoman tuotto oli -18,9 prosenttia (-3,4), ilman kertaluonteisia eriä -4,4 prosenttia (-4,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli -5,2 prosenttia (1,2), ilman kertaluonteisia eriä 1,4 prosenttia (0,5).

LOKA-JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 1 438 miljoonaa euroa (7-9/2006: 1 367). Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 5,1 prosenttia.

Liiketuloksen oli -246 miljoonaa euroa (15). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -260 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 3 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 263 miljoonaa euroa. Edellisen neljänneksen liiketulokseen sisältyi kertaluonteisia kuluja 2 miljoonaa euroa.

Neljännän vuosineljänneksen merkittävimmät kertaluonteiset kulut olivat

- arvonalentumistappio 176 miljoonaa euroa
- alaskirjaus ja kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin 60 miljoonaa euroa
- alaskirjaus Wifstan tehtaan käyttöomaisuudesta 15 miljoonaa euroa
- Halleinin tehtaan henkilöstövähennykset 5 miljoonaa euroa
- Map Merchants -tukkuriliiketoiminnan tehostamisohjelma 6 miljoonaa euroa

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 14 miljoonaa euroa (17). Liiketulosta heikensi lähinnä tuotevarastojen lasku ja paransi päällystämättömän hienopaperin nousseet myyntihinnat.

Paperin toimitukset olivat 1 041 000 tonnia (1 031 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 87 000 tonnilla (52 000).

Kartongin toimitukset olivat 288 000 tonnia (285 000 tonnia). Tuotannon rajoitukset olivat 19 000 tonnia (10 000).

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 0 miljoonaa euroa (1).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -45 miljoonaa euroa (-38). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -4 miljoonaa euroa (-1). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -41 miljoonaa euroa (-37). Muihin rahoituskuluihin ei sisälly korkojohdannaisien arvostusvoittoa, kuten ei edellisellä neljännekselläkään.

Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 4,0 prosenttia matalampi ja Englannin punnan eurokurssi 0,9 prosenttia korkeampi kuin syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 1,3 prosenttia ja punta vahvistui 1,0 prosenttia edelliseen neljänneksen verrattuna

Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -31 miljoonaa euroa (-20) ja sisältäen kertaluonteiset erät -291 miljoonaa euroa (-22).

Neljännän vuosineljänneksen tulos oli -266 miljoonaa euroa (-33). Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 25 miljoonaa euroa (-11).

Osakekohtainen tulos oli -0,81 euroa (-0,10), ilman kertaluonteisia eriä -0,04 (-0,08).

Oman pääoman tuotto oli -52,2 prosenttia (-6,1), ilman kertaluonteisia eriä -2,6 (-5,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli -20,3 prosenttia (1,8), ilman kertaluonteisia eriä 1,5 (2,0).

IAS 36 MUKAINEN OMAISUUDEN ARVONALENTUMISTESTAUS

M-real tiedotti 18.10.2006 noin 200 miljoonan euron alaskirjauksesta IAS 36 mukaisen arvonalentumistestauksen seurauksena. Lopulliseksi summaksi on täsmentynyt 176 miljoonaa euroa ja se ja kaantuu seuraavasti:

- Commercial Printing –toimiala: 108 miljoonaa euroa liikearvosta
- Kyro Paper: 4 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta. Kyro Paper kuuluu Consumer Packaging –toimialaan
- Map Merchant –tukkurit yhteensä: 63 miljoonaa euroa, josta 49 miljoonaa euroa liikearvosta ja 14 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta
- M-realin osuus Metsä-Botnian arvonalentumistestauksen tuloksesta: 1 miljoona euroa

Alaskirjauksilla arvioidaan olevan noin 2 miljoonan euron positiivinen vaikutus M-realin liiketulokseen vuodesta 2007 alkaen. Vuoden 2006 veroja pienentävä vaikutus oli noin 3 miljoonaa euroa.

HENKILÖSTÖ

M-realin palveluksessa oli vuonna 2006 keskimäärin 14 884 henkilöä (2005: 15 578), joista Suomessa työskenteli 4 559 henkilöä (4 687). Nettovähennys oli 694 henkilöä, josta yrityskauppojen osuus oli -71 henkilöä.

Vuoden lopussa henkilöstömäärä oli 14 125 henkilöä (15 154 henkilöä 31.12.2005), joista Suomessa työskenteli 4 220 henkilöä (4 488). Nettovähennys oli 1 029 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus oli -169 henkilöä.

31. maaliskuuta 2005 alkaen henkilöstömäärään sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä. Sitä aikaisemmat luvut sisältävät 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2006 yhteensä 428 miljoonaa euroa (2005: 452 miljoonaa euroa), johon sisältyy 222 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (115). Metsä-Botnian osuuteen sisältyy tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeiden ostoista Uruguayssa maksettu 17 miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat yhteensä 411 miljoonaa euroa.

M-realin osuus Metsä-Botnian investoinneista perustuu 39 prosentin omistusosuuteen. Vuonna 2005 M-realin osuus oli tammi-maaliskuussa 47 prosenttia ja huhti-joulukuussa 39 prosenttia.

Metsä-Botnian Uruguayn sellutehdasinvestoinnissa työt ovat edenneet suunnitelman mukaisesti. Miljoona tonnia eukalyptussellua vuodessa tuottava tehdas käynnistyy vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Investoinnin kokonaisarvo on noin 1,1 miljardia Yhdysvaltain dollaria.

Simpeleen kartonkitehtaalla valmistui syksyllä 2006 noin 60 miljoonan euron investointi, joka sisälsi kartonkikoneen modernisoinnin, pituusleikkurin ja rulla- ja arkkipakkauksen uusinnan, sekä arkituskapasiteetin lisäyksen. Tehtaan tuotantokapasiteetti on investoinnin jälkeen 215 000 tonnia taivekartonkia vuodessa.

YRITYSKAUPAT JA RAKENNEJÄRJESTELYT

M-real myi 30.6.2006 ranskalaisen Pont Sainte Maxencen erikoispaperitehtaan saksalaiselle Arques Industriesille. Tehtaan myynnistä kirjattiin vuoden 2006 tulokseen 37 miljoonan euron luovutustappio. Pont Sainte Maxencen tehtaan vuosikapasiteetti oli 120 000 tonnia ja se työllisti noin 200 henkilöä.

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 vuoden lopussa 30,9 prosenttia (31.12.2005: 36,6) ja velkaantumisaste 126 prosenttia (95). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Velkaantumisastetta laskettaessa voidaan omaan pääomaan palauttaa sellaiset pitkäaikaisten varojen alaskirjaukset, joilla ei ole kassavaikutusta. Näiden palautusten yläraja on 300 miljoonaa euroa ja vuoden 2006 lopussa palautusten määrä oli 263 miljoonaa euroa. Omavaraisuusastetta laskettaessa voidaan omaan pääomaan lisätä laskennallinen verovelka. Sopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden 2006 lopussa oli noin 111 prosenttia ja omavaraisuusaste noin 36 prosenttia.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 2 403 miljoonaa euroa (2 205). Pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 7 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 80 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden 2006 lopussa 6,0 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 4,1 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 7 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 16 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 367 miljoonaa euroa (318). Käyttöpääoma laski 65 miljoonaa euroa (nousi 82 miljoonaa euroa).

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 noin 97 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 779 miljoonaa euroa, josta 1 597 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 182 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi M-realilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 700 miljoonan euron arvosta.

Joulukuussa laskettiin liikkeelle 4-vuotinen 400 miljoonan euron suuruinen joukkovelkakirjalaina. Laina erääntyy 15.12.2010 ja joukkovelkakirjalainan korko on Euribor 3 kk + 3,625 prosenttia. Laina on käytetty olemassa olevien lainojen uudelleenrahoittamiseen.

Moody's Investor Services alensi 7. heinäkuuta M-realin pitkien luottojen luottoluokituksen tasolta Ba3 tasolle B2, luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

Standard & Poors Rating Services alensi 4. elokuuta M-realin pitkien luottojen luokituksen tasolta BB-tasolle B+, luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

OSAKKEET

M-realin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä vuonna 2006 oli 5,62 euroa, alin 3,26 euroa ja keskimurssi 4,41 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,79 euroa. Vuoden 2005 keskimurssi oli 4,36 euroa. Vuoden 2005 lopussa kurssi oli 4,22 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 2 322 miljoonaa euroa, eli 179 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 1 573 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 38,6 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuotama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista nousi 36,2 prosenttiin.

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 lähipiiriin kuuluvan hyväksii.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Varsinainen yhtiökokous valitsi M-realin hallitukseen metsätalousneuvos Heikki Asunmaan, Nokian-Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Granin, Metsäliitto-konsernin pääjohtaja Kari Jordanin, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpalan, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmilan, maanviljelysneuvos Runar Lillandtin, OP-ryhmän pääjohtaja Antti Tanskasen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalon. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Kari Jordan ja varapuheenjohtajaksi Arimo Uusitalo.

M-realin tilintarkastajiksi valittiin yhtiökokouksessa Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Jouko Malinen, KHT sekä varatilintarkastajiksi Björn Renlund, KHT ja Markku Marjomaa, KHT. Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

KILPAILUVIRANOMAISTEN TUTKIMUKSET

EU:n komissio päätti hienopaperia koskevat kilpailuviranomaisten tutkimukset elokuussa 2006 ja aikakauslehtipaperia koskevat tutkimukset marraskuussa 2006. Tutkimusten tuloksena M-realille ei määrätty seuraamuksia.

EU:n komission tutkimusten yhteydessä aikakauslehtipaperin ostajat nostivat 2004 Yhdysvalloissa useita joukkokanteita, joissa M-real nimettiin muiden paperinvalmistajien kanssa vastaajaksi. Marraskuussa 2006 merkittävimmän yhdistetyn joukkokanteen kantajat luopuivat lähtökohtaisesti vaateis-

taan M-realia ja eräitä muita vastaajia kohtaan. M-real on vastaajana vielä kahdessa joukkokanteessa, jotka M-real pyrkii myöskin osaltaan päättämään.

STRATEGIATARKASTELU JA SIIHEN LIITTYVÄT TOIMENPITEET

M-realin hallitus käynnisti 13.3.2006 strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelun tavoitteenaan tutkia M-realin mahdollisuuksia osallistua eurooppalaisen paperiteollisuuden konsolidoitumiseen ja rakennemuutokseen sekä osallistumisen mukanaan tuomia mahdollisia etuja. M-real julkaisi 18.10.2006 laajan saneerausohjelman, joka on ensimmäinen askel yhtiön strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelussa.

Saneerausohjelma, johon sisältyy tuotantolaitosten sulkemisia, uusi 100 miljoonan euron kustannussäästöohjelma sekä mahdollisia omaisuuserien myyntejä, käynnistyi välittömästi ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuoden 2007 loppuun mennessä. Lisäksi käynnistettiin 100 miljoonan euron käyttöpääoman vähennysohjelma. Kustannussäästö- ja käyttöpääoman vähennysohjelman toimenpiteet on pääosin määritelty ja toteutus on käynnistetty. Kotelotehtaiden myyntiprosessi on aloitettu. Mahdolliset muut omaisuuden myynnit julkaistaan myöhemmin. Lisätietoa saneerausohjelmaan liittyvistä tehtaiden sulkemisista sekä Metsä-Botnia-omistusosuuden myynnistä kappaleessa Tilikauden jälkeiset tapahtumat.

Kaikki vuonna 2004 julkaistun 200 miljoonan euron kustannussäästöohjelman edellyttämät toimenpiteet saatettiin päätökseen vuoden 2006 aikana. Ohjelma eteni suunniteltua aikataulua nopeammin.

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

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Sittingbournen hienopaperitehdas Iso-Britanniassa suljettiin tammikuun 2007 lopussa. Gohrsmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa suljetaan helmikuun 2007 loppuun mennessä ja Wifstan hienopaperitehdas Ruotsissa kesäkuun loppuun mennessä. Sulkemisiin liittyen on 2006 tilinpäätökseen kirjattu kuluksi 76 miljoonaa euroa ja vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä tullaan kirjaamaan arviolta 50–60 miljoonan euron kuluvaraus sulkemisten loppuunsaattamiseksi. Sulkemisten kassavaikutuksen arvioidaan olevan noin -80 miljoonaa euroa, josta hieman yli puolet realisoituu vuonna 2007 ja loput vuosina 2008–2010. Tulos- ja kassavaikutusten määrä tarkentuu sulkemisten edetessä. Vuonna 2006 sulkemishankkeilla ei ollut merkittävää kassavaikutusta.

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

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Vuonna 2007 Euroopan talouskasvun ennakoidaan yleisesti hieman hidastuvan, mutta säilyvän edelleen kohtuullisena. Painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän ennustetaan kasvavan hieman yleisellä talouskasvua nopeammin.

Tuotannontekijöiden kustannukset kasvavat edelleen. Etenkin puun hinta on viime aikoina noussut selvästi puun lisääntyneen energiakäytön sekä Pohjois-Euroopan leudon alkutalven aiheuttamien saavuuongelmien seurauksena.

M-realin hienopaperituotteiden kysyntä oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä erittäin hyvä. Kartongien kysyntä oli kohtuullisella tasolla, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntätilanne oli odotuksia heikompi. Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä M-realin päätuotteiden kysynnän ennakoidaan kausiluonteisesti hieman paranevan. Hienopapereissa käyntiasteet ovat vuoden alussa erittäin korkeat. Toimenpiteet hienopapereiden hintojen korottamiseksi ovat käynnissä. Korotuspyrkimysten seurauksena uskomme sekä päällystämättömän että päällystetyn hienopaperin keskihinnan olevan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä jonkin verran vuoden 2006 viimeistä neljännestä korkeammalla tasolla. Toimenpiteitä hienopapereiden hintojen korottamiseksi jatketaan tästä eteenpäinkin aktiivisesti. Taivekartongin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hintojen korottaminen lähitulevaisuudessa on haasteellista.

Markkinatasapainon ennakoidaan paranevan kaikissa M-realin pääpaperilaaduissa jo toteutettujen ja vuoden 2007 aikana toteutettavien kapasiteetin sulkemisten seurauksena. Tarve tuotehintojen korotuksiin on suuri kaikissa pääpaperilaaduissa.

M-realin strategiatarkastelun ensimmäisenä vaiheena lokakuussa 2006 julkaistun saneerausohjelman toteutus etenee suunnitellusti. Strategiatarkastelu jatkuu. Vuoden 2007 ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan vuoden 2006 viimeistä neljänneistä parempi.

Espoossa 6. helmikuuta 2007

HALLITUS

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer Packaging

	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	2006	2005	2006/05 muutos
Liikevaihto	241	236	237	257	231	971	864	+12,4%
EBITDA	25	38	24	44	37	131	125	
EBITDA-%	10,4	16,1	10,1	17,1	16,0	13,5	14,5	
Liiketulos	0	17	2	24	16	43	41	
Liiketulos-%	0,0	7,2	0,8	9,3	6,9	4,4	4,7	
Kertaluonteiset erät	-4	0	0	0	0	-4	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,3	7,5	1,3	10,9	7,8	5,1	4,8	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	2,1	7,5	1,3	10,9	7,8	5,5	4,8	
Toimitukset, 1 000t	288	285	284	304	268	1 161	1 006	+15,4%
Kartonkituotanto, 1 000t	279	273	270	299	272	1 121	985	+13,8%

EBITDA = tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuosi 2006 verrattuna vuoteen 2005

Toimialan koko vuoden liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 47 miljoonaa euroa (2005: 41). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 43 miljoonaa euroa (41). Kertaluonteisena eränä kirjattiin Kyro Paperin käyttöomaisuuden 4 miljoonan euron arvonalentumistappio. Vuonna 2005 tulosta heikensi Suomen paperiteollisuuden 7 viikon työkiista ja sen aiheuttama tuotanto- ja toimitusmäärien lasku. Vuoden 2006 kannattavuutta heikensivät energia- ja öljyjohdannaisten kustannusten nousu sekä Simpeleen koneinvestointi toisella vuosineljänneksellä.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen. M-realin toimitukset kasvoivat 16 prosenttia. Suomen paperiteollisuuden työkiistan takia vuoden 2005 toimitukset olivat poikkeuksellisen alhaiset. Taivekartongin keskimääräinen myyntihinta laski hieman edelliseen vuoteen verrattuna.

Liner-kartongin toimitusmäärä kasvoi selvästi. Keskimääräinen myyntihinta oli edellisen vuoden tasolla.

Neljäs vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Consumer Packaging -toimialan liiketulos heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 4 miljoonaa euroa ilman kertaluonteisia eriä (7-9/2006: 17). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 0 miljoonaa euroa. Tulosta heikensivät tuotevarastojen pieneneminen ja korkeammat kiinteät kustannukset.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. M-realin taivekartongin toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. Taivekartongin myyntihinta oli vakaa.

Liner-kartongin kysyntä oli hyvä. Toimitusmäärä oli kolmatta vuosineljänneksenä selvästi korkeampi. Euromääräinen myyntihinta pysyi ennallaan.

Publishing

	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	2006	2005	2006/05 muutos
Liikevaihto	220	226	216	225	230	887	796	+11,4%
EBITDA	23	36	23	32	34	114	98	
EBITDA-%	10,5	15,9	10,6	14,2	14,8	12,9	12,3	
Liiketulos	3	14	2	11	13	30	14	
Liiketulos-%	1,4	6,2	0,9	4,9	5,7	3,4	1,8	
Kertaluonteiset erät	0	0	0	0	0	0	-2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	1,4	5,3	0,9	4,1	4,8	3,0	1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	1,4	5,3	0,9	4,1	4,8	3,0	1,6	
Toimitukset, 1 000t	313	320	307	318	326	1 258	1 146	+9,8%
Tuotanto, 1 000t	283	307	270	307	315	1 167	1 072	+8,9%

EBITDA = tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuosi 2006 verrattuna vuoteen 2005

Toimialan liiketulos vuonna 2006 oli 30 miljoonaa euroa (2005: 14 miljoonaa euroa). Vuoden 2005 liike-
tulosta heikensi merkittävästi Suomen paperiteollisuuden työkiista. Vuoden 2006 tulosta paransivat
keskimääräisen myyntihinnan nousu ja kustannussäästötoimenpiteet. Tulosta heikensi energian hin-
nan nousu.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset pysyivät vuonna 2006 vuoden
2005 tasolla. Publishing-toimialan toimitusmäärä nousi 10 prosenttia. Edelliseen vuoteen vaikutti
Suomen paperiteollisuuden työkiista.

Neljäs vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Publishing-toimialan liiketulos neljännellä neljänneksellä oli 3 miljoonaa euroa (7-9/2006: 14 miljoonaa
euroa). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Liiketulosta huononsivat varastojen muutos, kor-
keammat valmistuskustannukset ja alhaisempi toimitusmäärä. Lisäksi keskimääräinen myyntihinta
laski hieman.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia. Pub-
lishing-toimialan toimitusmäärä laski 2 prosenttia.

Commercial Printing

	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	2006	2005	2006/05 muutos
Liikevaihto	369	361	380	394	376	1 504	1 488	+1,1%
EBITDA	-33	14	-26	24	3	-21	58	
EBITDA-%	-8,9	3,9	-6,8	6,1	0,8	-1,4	3,9	
Liiketulos	-179	-10	-51	-2	-41	-242	-62	
Liiketulos-%	-48,5	-2,8	-13,4	-0,5	-10,9	-16,1	-4,2	
Kertaluonteiset erät	-173	-2	-41	0	-29	-216	-29	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-63,3	-3,2	-16,2	-0,5	-13,7	-21,7	-4,9	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	-1,9	-2,6	-3,2	-0,5	-3,9	-2,1	-2,6	
Toimitukset, 1 000t	464	453	481	497	469	1 895	1 866	+1,6%
Tuotanto, 1 000t	464	456	494	509	476	1 923	1 880	+2,3%

EBITDA = tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Pont Sainte Maxence on mukana luvuissa 30.6.2006 asti.

2006 verrattuna vuoteen 2005

Commercial Printing -toimialan liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli vuonna 2006 -26 miljoonaa euroa (2005: -33). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -242 miljoonaa euroa (2005: -62). Merkittävimmit kertaluonteiset erät olivat liikearvon alaskirjaus 108 miljoonaa euroa, Sittingbournen tehtaan käyttöomaisuuden alaskirjaus ja sulkemiseen liittyvä kuluvaraus 60 miljoonaa euroa, Pont Sainte Maxencen tehtaan luovutustappio 37 miljoonaa euroa, sekä Stockstadtin ja Halleinin tehtaiden tehostamisohjelmiin liittyvät 9 miljoonan euron kulut.

Kannattavuutta paransivat hyvän kysynnän ansiosta toimialan viisi prosenttia kasvanut vertailukelpoinen toimitusmäärä sekä alentuneet kiinteät kustannukset. Myyntihinnat olivat edellisen vuoden tasolla. Tulosta heikensi kuitu- ja erityisesti energiakustannusten nousu.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä kasvoi 3 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.

Neljäs vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Toimialan neljännän neljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -6 miljoonaa euroa (7-9/2006: -8). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -179 miljoonaa euroa (-10). Vuoden viimeisen neljänneksen tulokseen sisältyy 173 miljoonan euron kertaluonteiset kulut (liikearvon alaskirjaus 108 miljoonaa euroa, Sittingbournen tehtaan alaskirjaus ja kuluvaraus 60 miljoonaa euroa sekä Halleinin henkilöstövähennysohjelman kulut 5 miljoonaa euroa). Edellinen vuosineljännes sisältää 2 miljoonan euron kertaluonteisen kulun liittyen Pont Sainte Maxencen tehtaan kauppahinnan oikaisuun.

Kannattavuutta paransi kiinteiden kustannusten aleneminen. Kannattavuutta heikensivät jonkin verran kohonneet energia- ja raaka-ainekustannukset.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 3 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin kokonaistoimitusmäärä nousi 2 prosenttia. Keskimääräinen euromääräinen myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla. Erikoispaperien hinta nousi.

Office Papers

	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	2006	2005	2006/05 muutos
Liikevaihto	189	181	174	183	167	727	704	+3,3%
EBITDA	26	15	-2	20	18	59	57	
EBITDA-%	13,8	8,3	-1,1	10,9	10,8	8,1	8,1	
Liiketulos	-4	-1	-17	4	3	-18	-5	
Liiketulos-%	-2,1	-0,6	-9,8	2,2	1,8	-2,5	-0,7	
Kertaluonteiset erät	-15	0	-10	0	0	-25	-9	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-1,9	-0,2	-9,0	2,2	1,6	-2,3	-0,5	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	6,0	-0,2	-3,7	2,2	1,6	1,0	0,6	
Toimitukset, 1 000t	264	258	251	266	242	1 039	1 034	+0,5%
Tuotanto, 1 000t	253	259	252	264	258	1 028	1 034	-0,6%

EBITDA = tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

2006 verrattuna vuoteen 2005

Office Papers -toimialan vuoden 2006 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 7 miljoonaa euroa (4). Toimialan liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -18 miljoonaa euroa (-5). Merkittävimmät kertaluonteiset erät vuonna 2006 olivat Wifstan tehtaan käyttöomaisuuden alaskirjaus 15 miljoonaa euroa sekä Office Papers -toimialan osuus 10 miljoonaa euroa Alizayn tehtaan tehostamisohjelman kuluvaurauksesta toisella vuosineljänneksellä. Vuoden 2005 tulos sisälsi 9 miljoonan euron kertakulut liittyen lähinnä Ruotsin tehtaiden tehostamisohjelmiin.

Liiketulosta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu ja heikensi raaka-ainekustannusten nousu.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 3 prosenttia. Office Papers -toimialan toimitusmäärä oli vuoden 2005 tasolla.

Neljäs vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Office Papers -toimialan neljännen neljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 11 miljoonaa euroa (7-9/2006: -1). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -4 miljoonaa euroa (-1). Kertaluonteisena eränä raportoitiin edellä mainittu Wifstan tehtaan käyttöomaisuuden alaskirjaus 15 miljoonaa euroa.

Liiketulosta paransivat keskimääräisen myyntihinnan nousu ja alemmat kiinteät kustannukset.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 4 prosenttia. Office Papers -toimialan tuotteiden toimitusmäärä nousi 2 prosenttia.

Map Merchant Group

	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	2006	2005	2006/05 muutos
Liikevaihto	377	342	354	365	357	1 438	1 390	+3,5%
EBITDA	5	5	8	9	2	27	26	
EBITDA-%	1,3	1,5	2,3	2,5	0,6	1,9	1,9	
Liiketulos	-59	3	7	7	0	-42	18	
Liiketulos -%	-15,6	0,9	2,0	1,9	0,0	-2,9	1,3	
Kertaluonteiset erät	-69	0	0	0	-4	-69	-4	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-82,8	4,9	8,2	8,7	2,1	-14,2	6,0	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	14,0	4,9	8,2	8,7	7,1	8,6	7,2	
Toimitukset, 1 000t	367	347	354	363	347	1 431	1 359	+5,3%

EBITDA = tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

2006 verrattuna vuoteen 2005

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos ilman kertaluonteisia eriä vuonna 2006 oli 27 miljoonaa euroa (22). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -42 miljoonaa euroa (18). Tulokseen sisältyy 69 miljoonan euron kertaluonteiset kulut, jotka olivat 63 miljoonan euron arvonalennustappio (49 miljoonaa euroa liikearvosta ja 14 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta) sekä 6 miljoonan euron kustannussäästöohjelmaan liittyvä kuluvaraus. Kaikki kertaluonteiset erät kirjattiin vuoden neljänneksellä. Vuoden 2005 tulokseen sisältyy 4 miljoonan euron kertaluonteiset kulut.

Kannattavuutta paransivat toimitusmäärän kasvu sekä loppuvuoden aikana parantuneet myyntihinnat.

Neljäs vuosineljännes verrattuna edelliseen neljännekseen

Vuoden viimeisen neljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 10 miljoonaa euroa (3). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -59 miljoonaa euroa (7-9/2006: 3). Liiketulokseen sisältyy edellä mainitut kertaluonteiset kulut.

Tulosta paransivat kasvanut toimitusmäärä sekä myyntihintojen nousu.

M-REAL OYJ

Mikko Helander
toimitusjohtaja

M-REAL-KONSERNITILINPÄÄTÖS (luvut ovat tilintarkastamattomia)

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	2006	2005	Muutos	IV 06
Jatkuvat toiminnot:				
Liikevaihto	5 624	5 241	383	1 438
Liiketoiminnan muut tuotot	116	206	-90	18
Liiketoiminnan kulut	-5 441	-5 008	-433	-1 407
Poistot ja arvonalentumiset	-570	-403	-167	-295
Liiketulos	-271	36	-307	-246
% liikevaihdosta	-4,8	0,7		-17,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-2	2	0
Kurssierot	0	-33	33	-4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-137	-115	-22	-41
Tulos ennen veroja	-408	-114	-294	-291
% liikevaihdosta	-7,3	-2,2		-20,2
Tuloverot	9	34	-25	25
Kauden tulos	-399	-80	-319	-266
% liikevaihdosta	-7,1	-1,5		-18,5
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	-396	-81	-315	-265
Vähemmistölle	-3	1	-4	-1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)	-1,21	-0,25	-0,96	-0,81

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa	31.12.2006	%	31.12.2005	%
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo	376	6,1	568	9,0
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	62	1,0	86	1,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 156	51,1	3 178	50,2
Biologiset hyödykkeet	52	0,8	36	0,6
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	109	1,8	114	1,8
Korolliset saamiset	34	0,6	46	0,7
Laskennalliset verosaamiset	31	0,5	33	0,5
Muut korottomat saamiset	18	0,3	23	0,3
	3 838	62,2	4 084	64,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	676	11,0	749	11,8
Saamiset				
Korolliset saamiset	163	2,6	167	2,7
Korottomat saamiset	1 210	19,6	1 215	19,2
Rahat ja pankkisaamiset	182	2,9	112	1,8
	2 231	36,1	2 243	35,5
Myytävänä olevat omaisuuserät	103	1,7		
Varat yhteensä	6 172	100,0	6 327	100,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 843	29,9	2 271	35,9
Vähemmistöosuus	63	1,0	45	0,7
Oma pääoma yhteensä	1 906	30,9	2 316	36,6
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	284	4,6	336	5,3
Eläkevelvoitteet	199	3,2	211	3,3
Varaukset	79	1,3	62	1,0
Muut korottomat velat	28	0,5	60	0,9
Korolliset velat	2 182	35,4	1 877	29,7
	2 772	45,0	2 546	40,2
Lyhytaikaiset velat				
Korottomat velat	865	14,0	813	12,9
Korolliset velat	599	9,7	652	10,3
	1 464	23,7	1 465	23,2
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	30	0,4		
Velat yhteensä	4 266	69,1	4 011	63,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 172	100,0	6 327	100,0

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	2006	2005	IV 06
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden tulos	-399	-80	-266
Oikaisut yhteensä	701	480	306
Käyttöpääoman muutos	65	-82	139
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	367	318	179
Nettorahoituskulut	-113	-136	-56
Maksetut verot	-32	-46	-8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	222	136	115
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-428	-452	-123
Omaisuuksien myynnit ja muut	28	312	14
Investointien nettorahavirrat	-400	-140	-109
Osakeanti, vähemmistön osuus	31	12	3
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	259	-100	78
Maksetut osingot	-39	-39	0
Rahoituksen nettorahavirrat	251	-127	81
Rahavarojen muutos	73	-131	87
Rahavarat kauden alussa	112	242	96
Rahavarojen muuntoero	-2	1	0
Rahavarojen muutos	73	-131	87
Myytävänä olevat, kotelotehtaat	-1	0	-1
Rahavarat kauden lopussa	182	112	182

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvon muutos ja muut rahastot	Edellisten tilikausien voitot	Vähem- mistö- osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.05, IFRS	558	667	6	2	1 160	37	2 430
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot							
Muuntoerot			-7				-7
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä			7				7
Valuuttavirtasuojaus, veroilla vähennettynä				-2			-2
Vähemmistöosuusmuutos Forestia Oy:n myynti						-3	
Metsä-Botnian 8 %:n osuuden myynti						-3	
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt						14	
Muu muutos						-1	
Yhteensä						7	7
Tilikauden tulos					-81	1	-80
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			0	-2	-81	8	-75
Osingonjako					-39		-39
Oma pääoma 31.12.05, IFRS	558	667	6	0	1 040	45	2 316
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoerot			-3				-3
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä							
Valuuttavirtasuojaus Siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä				2			2
Kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				11			11
Korkovirtasuojaus, veroilla vähennettynä				3			3
Hyödykesuojaus, veroilla vähennettynä				-6			-6
Vähemmistöosuusmuutos Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt						22	
Muu muutos						0	0
Yhteensä						22	22
Tilikauden tulos					-396	-3	-399
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-3	10	-396	19	-370
Osingonjako					-39	-1	-40
Oma pääoma 31.12.06, IFRS	558	667	3	10	605	63	1 906

TUNNUSLUKUJA	2006	2005	IV 06
Liikevaihto, Me	5 624	5 241	1 438
Liiketulos, Me	-271	36	-246
ilman kertaluonteisia eriä, Me	45	4	14
Tulos ennen veroja, Me	-408	-114	-291
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-92	-142	-31
Kauden tulos, Me	-399	-80	-266
Tulos per osake, e	-1,21	-0,25	-0,81
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,27	-0,35	-0,04
jatkuvista liiketoiminnoista, e	-1,21	-0,25	-0,81
myydyistä liiketoiminnoista, e	0,00	0,00	0,00
Oman pääoman tuotto, %	-18,9	-3,4	-52,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,4	-4,8	-2,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-5,2	1,2	-20,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,4	0,5	1,5
Omavaraisuusaste kauden lopus- sa, %	30,9	36,6	30,9
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	126	95	126
Oma pääoma per osake kauden lopussa, e	5,62	6,92	5,62
Korolliset nettovelat kauden lo- pussa, Me	2 403	2 205	2 403
Bruttoinvestoinnit, Me	428	452	123
Henkilöstö kauden lopussa	14 125	15 154	14 125

KONSERNIN VASTUUT		
Milj. euroa	12/06	12/05
Omasta puolesta	77	108
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5
Muiden puolesta	3	10
Yhteensä	86	124
AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET		
Milj. euroa	12/06	12/05
Korkojohdannaiset	2 828	7 416
Valuuttajohdannaiset	4 747	5 364
Muut johdannaiset	152	54
Yhteensä	7 727	12 834

Avoimien johdannaisoppimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -8,3 milj.euroa (-37,3 milj. euroa 31.12.2005).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 3 664,0 milj. euroa (8 164,8 milj. euroa 31.12.2005).

Tiedot vuosineljänneksittäin

LIIVEVAIHTO								
SEGMENTEITTÄIN								
Milj. euroa	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05
Consumer Packaging	971	864	241	236	237	257	231	196
Publishing	887	796	220	226	216	225	230	181
Commercial Printing	1 504	1 488	369	361	380	394	376	381
Office Papers	727	704	189	181	174	183	167	174
Map Merchant Group	1 438	1 390	377	342	354	365	357	341
Sisäinen myynti ja muu toiminta	97	-1	42	21	17	17	8	-4
Konserni	5 624	5 241	1 438	1 367	1 378	1 441	1 369	1 269

LIIKETULOS								
SEGMENTEITTÄIN								
Milj. euroa	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05
Consumer Packaging	43	41	0	17	2	24	16	14
Publishing	30	14	3	14	2	11	13	14
Commercial Printing	-242	-62	-179	-10	-51	-2	-41	0
Office Papers	-18	-5	-4	-1	-17	4	3	-3
Map Merchant Group	-42	18	-59	3	7	7	0	5
Muu toiminta	-42	30	-7	-8	-18	-9	-18	-10
Liiketulos	-271	36	-246	15	-75	35	-27	20
% liikevaihdosta	-4,8	0,7	-17,1	1,1	-5,4	2,4	-2,0	1,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-2	0	1	0	-1	2	0
Kurssierot	0	-33	-4	-1	-3	8	-7	0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-137	-115	-41	-37	-33	-26	-17	-19
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista	-408	-114	-291	-22	-111	16	-49	1
Tuloverot	9	34	25	-11	8	-13	11	2
Kauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-399	-80	-266	-33	-103	3	-38	3
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	0	0	0	0	0	0	0
Kauden tulos	-399	-80	-266	-33	-103	3	-38	3
Vähemmistöosuudet	3	-1	1	2	1	-1	2	-1
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden tulos	-396	-81	-265	-31	-102	2	-36	2
Osakekohtainen tulos, euroa	-1,21	-0,25	-0,81	-0,10	-0,31	0,01	-0,12	0,01

KERTALUONTEISET ERÄT	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05
Consumer Packaging	-4	0	-4	0	0	0	0	0
Publishing	0	-2	0	0	0	0	0	0
Commercial Printing	-216	-29	-173	-2	-41	0	-29	0
Office Papers	-25	-9	-15	0	-10	0	0	0
Map Merchant Group	-69	-4	-69	0	0	0	-4	0
Muu toiminta	-2	76	1	0	-3	0	-5	0
Kertaluonteisia eriä liiketu- loksessa yhteensä	-316	32	-260	-2	-54	0	-38	0
Rahoituserien kertaluonteiset erät	0	-4	0	0	0	0	0	0
Kertaluonteiset erät yhteensä	-316	28	-260	-2	-54	0	-38	0
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	45	4	14	17	-21	35	11	20
% liikevaihdosta	0,8	0,1	1,0	1,2	-1,5	2,4	0,8	1,6
Tulos ennen veroja ilman kertal. eriä	-92	-142	-31	-20	-57	16	-11	1
% liikevaihdosta	-1,6	-2,7	-2,2	-1,5	-4,1	1,1	-0,8	0,1
Tulos per osake ilman kertal. eriä, euroa	-0,27	-0,35	-0,04	-0,08	-0,16	0,01	-0,01	0,01
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	-4,4	-4,8	-2,6	-5,8	-9,1	0,5	-0,5	0,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	1,4	0,5	1,5	2,0	-1,2	3,4	1,4	2,3

SIJOITETUN PÄÄOMAN								
TUOTTO, %	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05
Consumer Packaging	5,1	4,8	0,3	7,5	1,3	10,9	7,8	6,7
Publishing	3,0	1,3	1,4	5,3	0,9	4,1	4,8	5,6
Commercial Printing	-21,7	-4,9	-63,3	-3,2	-16,2	-0,5	-13,7	0,0
Office Papers	-2,3	-0,5	-1,9	-0,2	-9,0	2,2	1,6	-1,1
Map Merchant Group	-14,2	6,0	-82,8	4,9	8,2	8,7	2,1	4,5
KONSERNI	-5,2	1,2	-20,3	1,8	-5,6	3,4	-1,8	2,3

SIJOITETTU PÄÄOMA							
Milj. euroa	12/06	09/06	06/06	03/06	12/05	9/05	6/05
Consumer Packaging	883	914	907	917	878	857	835
Publishing	1 069	1 091	1 094	1 124	1 094	1 077	1 056
Commercial Printing	1 040	1 208	1 243	1 273	1 178	1 204	1 225
Office Papers	722	742	746	754	762	764	780
Map Merchant Group	258	313	318	323	324	315	308
Muu pääoma	722	609	578	514	610	506	479
KONSERNI	4 694	4 877	4 886	4 904	4 846	4 723	4 683

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)).

HENKILÖSTÖ		
Keskimäärin	2006	2005
Consumer Packaging	2 573	2 667
Publishing	1 437	1 486
Commercial Printing	4 425	4 816
Office Papers	1 822	1 948
Map Merchant Group	2 841	2 515
Muut toiminnot	2 146	2 146
KONSERNI	14 884	15 578

TOIMITUKSET								
1000 tonnia	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05
Consumer Packaging	1 161	1 006	288	285	284	304	268	226
Publishing	1 258	1 146	313	320	307	318	326	257
Commercial Printing	1 895	1 866	464	453	481	497	469	480
Office Papers	1 039	1 034	264	258	251	266	242	254
Paperisegmentit yhteensä	4 192	4 046	1 041	1 031	1 040	1 080	1 037	991
Map Merchant Group	1 431	1 359	367	347	354	363	347	337

TUOTANTO								
1000 tonnia	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05
Consumer Packaging	1 121	985	279	273	270	299	272	292
Publishing	1 167	1 072	283	307	270	307	315	294
Commercial Printing	1 923	1 880	464	456	494	509	476	482
Office Papers	1 028	1 034	253	259	252	264	258	260
Paperitehtaat yhteensä	4 119	3 985	1 000	1 023	1 016	1 079	1 048	1 036
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	983	901	255	243	234	251	252	234
M-realn sellu	1 754	1 533	449	443	422	440	421	379

¹⁾ Vastaa M-realn omistusosuutta Metsä-Botniasta (39 prosenttia alkaen II 05, sitä ennen 47 prosenttia).

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

M-REAL OYJ

Mikko Helander
toimitusjohtaja