

**M-REAL OYJ****OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2001**

Runsaat seisokit heikensivät M-realin alkuvuoden tulosta.

- Liikevaihto 3 620 miljoonaa euroa (2 232)
- Liikevoitto oli 223,1 miljoonaa euroa (196,8)
- Voitto ennen satunnaiseriä 105,0 miljoonaa euroa (149,4)
- Osakekohtainen tulos 0,41 euroa (0,76)

Liikevaihto kasvoi 62 prosenttia ja oli 3 620 miljoonaa euroa (2 232 miljoonaa euroa 1-6/2000). Liikevoitto kasvoi 13 prosenttia ja oli 223,1 miljoonaa euroa (196,8), mikä on 6,2 prosenttia liikevaihdosta. Voitto ennen satunnaiseriä oli 105,0 miljoonaa euroa, mikä on selvästi vähemmän kuin vastaavana aikana viime vuonna (149,4).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,9 (11,1). Oman pääoman tuotto oli 6,1 prosenttia (10,8). Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 33,8 prosenttia (43,1) ja velkaantumisaste 118 prosenttia (59).

**LIKEVAIHTO JA TULOS**

M-realin liikevaihto kasvoi 62 prosenttia edellisvuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna ja oli 3 620 miljoonaa euroa (2 232 miljoonaa euroa 1-6/2000). Liikevaihtoa kasvattivat Modo Paper ja Zanders, jotka sisältyvät vuoden 2001, mutta eivät vuoden 2000 lukuihin. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 2 prosenttia. Edelliseen vuosineljännekseen verrattuna toisen neljänneksen liikevaihto laski 6 prosenttia paperituotteiden heikon kysynnän seurauksena.

Konsernin liikevoitto kasvoi 13 prosenttia viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna ja oli 223,1 miljoonaa euroa (196,8), mikä on 6,2 prosenttia liikevaihdosta. Modo Paperin osuus liikevoitosta vähennettynä liikearvopoistoilla oli 70 miljoonaa euroa. Toisella vuosineljänneksellä kannattavuus heikkeni merkittävästi ja liikevoitto laski 48 miljoonaan euroon ensimmäisen vuosineljänneksen 175 miljoonasta eurosta. Kannattavuus laski kaikissa liiketoimintaryhmissä pehmapaperia lukuunottamatta. Merkittävimmät kannattavuutta heikentävät tekijät olivat paperituotteiden edelleen laskenut kysyntä jo sinänsä heikosta ensimmäisestä vuosineljänneksestä sekä euron heikkenemisestä aiheutuneet myynnin suojauskulut. Kaikkien paperituotteiden yhteenlaskettu toimitusmäärä laski toisella vuosineljänneksellä 11 prosenttia ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Paperituotannon käyntiaste oli huhti-kesäkuussa keskimäärin 79 prosenttia. Alentuneen kysynnän lisäksi Kankaan ja Husumin investointiseisokit heikensivät kannattavuutta. Investointiseisokkien tulosvaikutus ensimmäisellä neljänneksellä oli noin 10 miljoonaa euroa ja toisella neljänneksellä noin 14 miljoonaa euroa.

Paperi- ja kartonkituotteiden myyntihinnat pysyivät toisella vuosineljänneksellä ensimmäisen neljänneksen ja viime vuoden viimeisen neljänneksen tasolla. Tammi-kesäkuun hintataso oli selvästi edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa korkeampi. Sellun hinnat laskivat edelleen kuluneella vuosineljänneksellä ja olivat keskimäärin 16 prosenttia alhaisemmat kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

Voitto ennen satunnaiseriä oli tammi-kesäkuussa 105,0 miljoonaa euroa, mikä on selvästi vähemmän kuin vastaavana aikana viime vuonna (149,4). Toisen vuosineljänneksen tulos oli runsaista tuotantoseisokeista sekä investointeihin ja osakeantiin liittyvistä kertaluonteisista kuluista johtuen 14 miljoonaa euroa tappiollinen.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 118,1 miljoonaa euroa (47,4). Rahoituskuluja ovat kasvattaneet erityisesti Modo Paperin ja Zandersin oston rahoitukseen liittyvät korkokulut. Lisäksi toisen vuosineljänneksen rahoituskuluihin sisältyi kertaluonteisena eränä 10 miljoonaa euroa huhtikuussa toteutettuun osakeantiin liittyviä kuluja.

Myyntin suojauksesta valuuttajohdannaisilla on kirjattu 23 miljoonaa euron suojauskulut liikevaihdon oikaisuksi (27 miljoonan suojauskulut 1-6/2000). Toisen vuosineljänneksen suojauskulut olivat 34 miljoonaa euroa, kun ensimmäisellä neljänneksellä syntyi suojaustuottoja 11 miljoonaa euroa. Kesäkuun loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari oli vahvistunut 9 prosenttia ja Englannin punta 3,5 prosenttia vuoden vaihteeseen verrattuna. Dollarin kurssi oli tammi-kesäkuussa euroon verrattuna 6,5 prosenttia korkeampi ja punnan kurssi 2 prosenttia alhaisempi kuin vastaavana aikana edellisvuonna.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 34,7 miljoonaa euroa. Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu MD Papierin myyntivoitto 152 miljoonaa euroa.

Voitto verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen oli 161,7 miljoonaa euroa (102,6). Välittömät verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos ja satunnaisten tuottojen verot, olivat 93,0 miljoonaa euroa (53,0).

#### **TUNNUSLUVUT**

Osakekohtainen tulos oli 0,41 euroa (0,76 1-6/2000).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,9 prosenttia (11,1). Oman pääoman tuotto oli 6,1 prosenttia (10,8).

Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 33,8 prosenttia (43,1) ja velkaantumisaste 118 prosenttia (59).

## RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa 3 146 miljoonaa euroa (31.12.2000: 3 383).

Maksuvalmius on hyvä. Konsernin likvideetti oli kesäkuun lopussa 1 508 miljoonaa euroa, josta 1 314 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 194 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 1 000 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli kesäkuun lopussa suojattuna keskimäärin 4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 6 kuukauden välillä. Ulkomaisen oman pääoman positiosta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 47 prosenttia.

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

Katsauskauden lopussa tehtiin sopimus, jolla M-real Oyj ja eräät sen tytäryhtiöt sopivat myyvänsä myyntisaamiaan kolmannelle osapuolelle jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla (arvopaperistaminen). Ensimmäinen saamisten myynti toteutettiin kesäkuun lopussa ja sen nettovaikutus taseen loppusummaa pienentävästi on 139 miljoonaa euroa.

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

## OSAKKEET

M-real B-osakkeen kurssin ylin noteeraus Helsingin Pörssissä tammi-kesäkuussa oli 9,13 euroa ja alin 6,50 euroa. Keskikurssi vastaavana aikana oli 7,63 euroa. Vuoden 2000 keskikurssi oli 8,65 euroa. Katsauskauden lopussa 29.6.2001 B-osakkeen kurssi oli 6,85 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 269 miljoonaa euroa eli 29,0 prosenttia katsauskauden keskimääräisestä osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 29.6.2001 yhteensä 1 221 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 29.6.2001 37,9 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 63,2 prosenttia. Kansainväliset sijoittajat omistivat 39,5 prosenttia osakkeista.

Varsinainen yhtiökokous päätti 2.4.2001 osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä enintään 59 500 000 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 35 000 000 nimellisarvoltaan 1,70 euron uutta B-osaketta. Anniassa tarjottavien osakkeiden merkintähinnaksi päätettiin 7,00 euroa. Lisäksi yhtiökokous päätti myöntää hallitukselle osakeantivaltuutuksen enintään 5 000 000 B-osakkeen liikkeeseen laskemiseksi. Valtuutuksen perusteella osakepääoman korotus oli enintään 8 500 000 euroa.

Osakeannissa merkittiin kaikki 35 000 000 B-osaketta. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 5.4.2001. Hallitus käytti antivaltuutustaan ja laski liikkeeseen lisäksi 5 000 000 B-osaketta, jotka kaikki merkittiin 7,00 euron hintaan. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 10.4.2001.

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

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

## YHTIÖN UUSI NIMI

Varsinainen yhtiökokous päätti kokouksessaan 2.4.2001, että yhtiön toiminimi on M-real Oyj ja englanniksi M-real Corporation. Muutos merkittiin kaupparekisteriin 5.4.2001.

## LIIKETOIMINTARYHMÄT JA TOIMIALOJEN MARKKINAKEHITYS

## Paperiryhmä

Paperiryhmän tammi-kesäkuun liikevoitto pysyi edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasolla ja oli 154,2 miljoonaa euroa (157,8). Vertailukelpoinen liikevoitto heikkeni oleellisesti ja oli 96 miljoonaa euroa. Tähän vaikutti erityisesti päällystettyjen hienopapereiden alentunut kysyntä. Myös päällystämättömien hienopapereiden ja aikakauslehtipapereiden käyntiasteet jäivät heikentyneen kysynnän vuoksi alemmiksi kuin vuoden 2000 ensimmäisellä puoliskolla. Niin ikään katsauskauden käyntiastetta heikensivät Kankaan ja Husumin paperitehtaiden investointiseisokit. Vuoden toisen neljänneksen aikana kaikissa tuoteryhmissä tapahtuneesta kysynnän merkittävästä heikkenemisestä ja laajoista tuotannon supistuksista johtuen kuluneen neljänneksen liikevoitto laski vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna 67 miljoonalla eurolla ja oli 43,4 miljoonaa euroa (110,8 1-3/2001).

Liikevaihto kasvoi Modo Paperin ja Zandersin ansiosta lähes kaksinkertaiseksi ja oli 1 819,5 miljoonaa euroa (944,1). Vertailukelpoinen liikevaihto oli 878 miljoonaa euroa. Paperin toimitusmäärät lisääntyivät 72 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät vähenivät 14 prosenttia.

*Publishing papers –divisioonan* (päällystetyt aikakauslehtipaperit) liikevoitto oli 77,8 miljoonaa euroa (95,1). Myös vertailukelpoinen liikevoitto, ilman vuoden 2001 alusta Publishing papers -divisioonan liitettyä Husumin paperikone 8:aa, laski hieman. Vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna toisen neljänneksen liikevoitto heikkeni 14 miljoonalla eurolla ja oli 32 miljoonaa euroa. Tähän vaikutti pääosin aikakauslehtipaperin heikentynyt kysyntä ja tuotannon sopeutus markkinatilannetta vastaavaksi.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat katsauskaudella 3 prosenttia edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasosta.

M-realın toimitusmäärät laskivat 9 prosenttia ja käyntiasteet heikkenivät selkeästi. Tuoteryhmän paperikoneiden käyntiaika, ilman Husumin paperikone 8:aa, oli keskimäärin kaksi viikkoa lyhyempi kuin vastaavana ajanjaksona viime vuonna ja vastasi 85 prosentin käyntiastetta. Euromääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin 10 prosenttia korkeammat kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa. Toisen vuosineljänneksen myyntihinnat olivat keskimäärin noin prosentin korkeammat kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Aikakauslehtipapereiden tilauskanta oli kesäkuun lopussa keskimäärin kaksi viikkoa.

*Commercial printing papers –divisioonan* (päällystetyt hienopaperit) liikevoitto heikkeni merkittävästi edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna ja oli 8,2 miljoonaa euroa (62,3). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 6 miljoonaa euroa. Tulosta alensi etenkin heikentynyt kysyntä ja siitä seuranneet tuotantoseisokit. Merkittävin yksittäinen katsauskauden tulosta heikentänyt tekijä oli Kankaan paperitehtaan investointiseisokki ja uuden tuotantolinjan käyntiinlähtökustannukset. Toisen vuosineljänneksen liiketulos putosi 22 miljoonalla eurolla ensimmäiseen neljännekseen verrattuna ja oli tappiollinen 7 miljoonaa euroa. Toimitusmäärät laskivat edelleen merkittävästi jo heikkoon ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Päällystettyjen hienopapereiden tilauskanta oli kesäkuun lopussa keskimäärin hieman alle kaksi viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat katsauskaudella 8 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. M-realın toimitusmäärät kasvoivat yrityskauppojen ansiosta 52 prosenttia, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät laskivat 20 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli kolme ja puoli viikkoa lyhyempi kuin tammi-kesäkuussa viime vuonna ja käyntiaste jäi 80 prosenttiin. Euromääräiset myyntihinnat nousivat keskimäärin 4 prosenttia viime vuoden tammi-kesäkuusta ja laskivat toisella neljänneksellä 2 prosenttia kuluvan vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

*Business papers –divisioonan* (päällystämättömät hienopaperit) tammi-kesäkuun liikevoitto oli 70,1 miljoonaa euroa (0,4). Liikevoiton lisäys tulee Modo Paperin yksiköistä ja toimistopapereiden nousseista myyntihinnoista. Vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna toisen neljänneksen liikevoitto heikkeni 25 miljoonalla eurolla kysynnän heikkenemisen ja tuotantoseisokkien vuoksi. Toisen neljänneksen liikevoitto oli 22 miljoonaa euroa. Päällystämättömien hienopapereiden tilauskanta oli katsauskauden lopussa keskimäärin puolitoista viikkoa.

Päällystämättömien hienopapereiden kysyntä Länsi-Euroopassa pysyi viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla, mutta eurooppalaisten tuottajien toimitukset putosivat 4 prosenttia paperin tuonin lisääntyessä. M-realın toimitusmäärät kasvoivat Modo Paperin myötä lähes viisinkertaiseksi. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli kaksi ja puoli viikkoa lyhyempi kuin tammi-kesäkuussa viime vuonna ja käyntiaste oli 93 prosenttia. Tuoteryhmän euromääräiset myyntihinnat

olivat 13 prosenttia korkeammat kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa. Toisen vuosineljänneksen hinnat säilyivät lähes vuoden ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Toiminnan tehostamis- ja synergiaohjelmat etenevät kaikilla M-realin paperitehtailla. Husumin tuoteistoa on muutettu ja Pont Sainte Maxencen tuotevalikoimaa on karsittu. Zandersin toiminnan tehostaminen jatkuu ja uudelleenorganisointia on syvennetty. Tähän mennessä on tehty päätös Zandersin tuotteiden lukumäärän tuntuvasta vähentämisestä ja toiminnan rakenteiden yksinkertaistamisesta. Lisäksi Zandersissa on aloitettu liiketoiminnan kehittämis- ja kustannusleikkausohjelma. Ohjelma tähtää mm. yhtiön kustannusrakenteen merkittävään kevennykseen.

### **Pakkausryhmä**

Pakkausryhmän tammi-kesäkuun liikevoitto pysyi edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasolla ja oli 72,7 miljoonaa euroa (73,8). Vuoden toisen neljänneksen liikevoitto heikkeni 20 miljoonalla eurolla ensimmäiseen neljännekseen verrattuna ja oli 26 miljoonaa euroa. Liikevoiton heikkeneminen johtui pääosin alentuneesta kapasiteetin käyttöasteesta, jonka aiheuttivat alkukesään sijoittuneet huolto- ja kunnossapitoseisokit sekä tuotannonrajoitusseisokit, joita tarvittiin tarjonnan sopeuttamiseksi kysyntää vastaavaksi. Ryhmän liikevaihto kasvoi 12 prosenttia ja oli 477,6 miljoonaa euroa (426,8). Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 7 prosenttia.

Yhtiön taivekartonkien toimitukset kasvoivat noin 10 prosenttia viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna huolimatta siitä, että taivekartonkien kysyntä Euroopassa heikkeni hieman. M-realin erikoistumisalueista erityisesti kosmetiikka-, elintarvike- ja terveydenhoitosegmenttien pakkauskartonkikysyntä on säilynyt vakaana. Pakkauskartongin kysynnän kausivaihtelu on näkynyt jossain määrin alentuneina tilauskantoina ja tuotannonrajoitusseisokkeina joillakin ryhmän tehtailla. Katsauskauden myyntihinnat olivat 6 prosenttia korkeammat kuin vastaavana aikana viime vuonna. Kuluneen vuosineljänneksen hintataso säilyi edellisen neljänneksen tasolla.

Tapettikartongin toimitusmäärät olivat hieman viimevuotista alhaisemmat, mutta keskimääräiset myyntihinnat säilyivät viime vuoden tasolla.

Liner-kartonkien toimitukset jäivät 7 prosenttia viime vuoden tammi-kesäkuuta pienemmiksi. Myyntihinnat olivat keskimäärin 11 prosenttia viimevuotista korkeammat. Toisella vuosineljänneksellä myyntihinnat pysyivät ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Myös fluting-kartongin toimitukset jäivät edellisvuotta alhaisemmiksi. Toimitusmäärät laskivat 6 prosenttia. Myyntihinnat olivat 10 prosenttia korkeammat kuin viime vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kuluneen vuosineljänneksen myyntihinnat pysyivät edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Kartonkitehtaiden käyntiaste oli tammi-kesäkuussa 93 prosenttia. Käyntiaste heikkeni hieman toisella vuosineljänneksellä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna johtuen tuotannonrajoitusseisokeista.

Kotelotehtaiden tilauskannat ovat hyvät.

### **Metsä Tissue Oyj**

Metsä Tissuen liikevaihto tammi-kesäkuussa oli 325,3 (292,3) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 11 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Liikevoitto oli 11,5 miljoonaa euroa eli 3,5 prosenttia liikevaihdesta (liiketappio 13,1 miljoonaa euroa 1-6/2000). Kannattavuuden parantuminen on seurausta sekä toiminnan uudelleenjärjestelyistä Saksassa että toteutetuista hinnankorotuksista, jotka ovat katsauskaudella lähes kattaneet vuoden 1999 jälkipuoliskolla alkaneet ja vuonna 2000 jatkuneet pääraaka-aineiden, sellun ja kierrätyskuidun, merkittävät hinnannousut. Pääraaka-aineiden hinnat ovat laskeneet katsauskauden aikana. Tuotantotoiminta on ollut häiriötöntä. Vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna toisen neljänneksen kannattavuus parani edellä mainituista syistä.

Pehmopaperituotteiden kysyntä on jatkunut vakaana. Kokonaistoimitusmäärät olivat viime vuoden vertailujakson tasolla.

Consumer-tuotteiden myyntimäärät olivat Pohjoismaissa edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Manner-Euroopassa on myyntimäärissä ollut pientä kasvua.

Away-From-Home-tuotteiden myyntimäärät pysyivät edellisvuoden tasolla.

Table Top –kattaustuotteiden myynti oli hieman alle viime vuoden tuotevalikoiman karsimisen vuoksi. Myyntimäärän laskun arvioidaan olevan tilapäistä. Tuotealueen myynnin ja tuotannon kehittämistoimenpiteet ovat parantaneet selvästi toiminnan kannattavuutta.

Baking and Cooking –tuotealueella oman jatkojalostuksen osuus myynnistä on kasvanut ja myynti on kehittynyt suotuisasti edellisvuoteen verrattuna.

Metsä Tissue ilmoitti kesäkuussa muuttavansa toimintatapaansa ja organisaationsa rakennetta 1.7.2001 alkaen siten, että vahvoista paikallisista organisaatioista siirrytään rakenteeseen, joka tukee paremmin yhtenäistä toimintaa ja käytössä olevien resurssien hyödyntämistä liiketoiminnassa.

Katsauskaudella Metsä Tissue Oyj:n osakekurssi oli ylimmillään 12,00 euroa ja alimmillaan 6,70 euroa. Keskikurssi oli 8,30 euroa. Osakkeen kurssi oli katsauskauden lopussa 8,52 euroa. Metsä Tissuen osakkeiden vaihto tammi-kesäkuussa oli 9,9 miljoonaa euroa ja vaihdon osuus osakkeiden kokonaismäärästä 4,0 prosenttia. Yhtiön osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 255,6 miljoonaa euroa. M-real Oyj omistaa 65,6 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista. Ulkomaisen omistuksen osuus oli katsauskauden lopussa 22,7 prosenttia.

### **Tukkuriryhmä**

Tukkuriryhmän liikevaihto oli tammi-kesäkuussa 1 004,9 miljoonaa euroa (407,2) ja liikevoitto 15,9 miljoonaa euroa (6,4). Kasvu johtuu kokonaan Modo Paperin tukkuritoimintojen ostopista.

Toimitusmäärät olivat 698 000 tonnia, mikä oli 5 prosenttia vähemmän kuin vertailukelpoiset toimitukset viime vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Toisen vuosineljänneksen toimitusmäärät jäivät 6 prosenttia alle ensimmäisen neljänneksen toimitusmäärien. Sekä yleinen markkinoiden heikkeneminen että tukkuriryhmän liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt Baltian maissa ja Isossa-Britanniassa ovat laskeneet toimitusmääriä.

Liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt Isossa-Britanniassa etenevät suunnitelmien mukaisesti. Baltian maissa järjestelyt on jo viety päätökseen ja toimenpiteillä on saavutettu kustannussäästöjä ja tehokkuuden parantumista.

Myyntihinnat ovat pysyneet muuttumattomina sitten viime vuoden viimeisen neljänneksen.

Tukkuriryhmä otti kesäkuun alussa nimekseen Map Merchant Group. Liiketoimintaryhmän johto on siirtynyt Lontooseen kuluneen vuosineljänneksen aikana.

### **KÄYTTÖOMAISSUUSINVESTOINNIT**

M-realin käyttöömaisuusinvestoinnit katsauskaudella olivat yhteensä 332 miljoonaa euroa. Lisäksi Zandersin osakkeiden kauppahintana maksettiin 112 miljoonaa euroa. Uusia merkittäviä investointiprojekteja ei katsauskaudella aloitettu.

Kankaan ja Husumin paperitehtaiden investointiprojektit tehtaiden kehittämiseksi ja tuotannon muuttamiseksi päällystettyihin laatuuihin saatiin päätökseen katsauskaudella aikataulujensa mukaisesti. Kankaan projektiin liittyvä Joutsenon kemihierrelaitos valmistuu elokuussa. Kankaan ja Joutsenon investointien kokonaiskustannukset ovat noin 220 miljoonaa euroa ja Husumin vastaavasti noin 290 miljoonaa euroa.

Kyron ja Äänekosken kartonkikoneiden investointiprojektit etenevät suunnitelmien mukaisesti.

Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan uusi kuitulinja käynnistyi aikataulussaan toukokuussa. Investoinnin kokonaiskustannukset olivat noin 200 miljoonaa euroa. Kuitulinjan käynnistys sujui hyvin ja investoinnille asetetut määrälliset sekä laadulliset tavoitteet on saavutettu. Joutsenon tehtaan ympäristökuormitus on alentunut selvästi ja se on alhaisen ympäristökuormituksensa osalta maailman parhaiden sellutehtaiden joukossa.

### **YRITYSKAUPAT**

M-real ja Myllykoski Oyj ilmoittivat toukokuun alussa allekirjoittaneensa esisopimuksen tuotannolliseen toimintaan sekä markkinointiin ja myyntiin liittyvistä järjestelyistä. Esisopimuksen mukaan Myllykoski ostaa M-realin omistama n 50 prosentin osuuden MD Papier GmbH:sta (Plattlingin ja Dachauin tehtaat).

M-realin ja Myllykosken yhteisesti omistaman Papierfabrik Albrückin omistukseen järjestely ei vaikuta. Osapuolet ovat kuitenkin sopineet, että Albrückin liiketoiminnan kehittämissivaihtoehtojen selvittämisen jälkeen M-realilla on oikeus myydä (myyntioptio) Myllykoskelle 50 prosentin osuutensa Papierfabrik Albrück GmbH:sta.

Myllykoski Paper Oy:n omistusrakenteeseen (Myllykoski 65% ja M-real 35%) järjestelyllä ei ole vaikutusta.

Markkinoinnin ja myynnin osalta on sovittu M-realin ja Myllykosken yhteistyön jatkumisesta nykyisessä laajuudessa.

Järjestelyyn liittyvät varsinaiset sopimukset, mukaan luettuna MD Papieria koskeva kauppakirja, allekirjoitettiin kesäkuussa ja kauppa sekä muut sovitut toimenpiteet astuivat voimaan 28.6. Kauppahinta MD Papierin 50 prosentin osuudesta on 300 miljoonaa euroa. Kaupasta M-realille syntyvä myyntivoitto on verojen jälkeen 97 miljoonaa euroa ja kasvavirtavaikutus 265 miljoonaa euroa.

M-real ilmoitti toukokuun 4. päivänä sopineensa belgialaisten kartonkikotelotehtaiden S.A. Meulemans N.V.:n ja S.A. Meulemans Luxembourg N.V.:n ostamisesta. Yhtiöiden velaton kauppahinta on noin 35 miljoonaa euroa. Kaupan toteutumisen edellyttämät Belgian ja Saksan kilpailuviranomaisten hyväksynät saatiin kesäkuun aikana. Kauppa astui voimaan 1.7.2001.

M-realin tekemä julkinen ostotarjous Zanders Feinpapiere AG:n osakkeista päättyi 11.5.2001. M-real omisti 30.6.2001 noin 99,2 prosenttia Zandersin osakkeista. Katsauskaudella Zandersin osakkeiden hankinnat ovat olleet arvoltaan yhteensä 112 miljoonaa euroa.

M-real sopi kesäkuun alussa myyvänsä vähemmistöosuutensa Noviant Oy:ssa amerikkalaiselle J.M. Huberille 41 miljoonan euron kauppahinnalla. Kaupan toteuttamisen edellyttämät kilpailuviranomaisten hyväksynät saatiin kesäkuun lopussa ja kauppa astui voimaan 4.7.2001. Kaupasta syntyvä myyntivoitto on 22 miljoonaa euroa verojen jälkeen.

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 22 615 henkilöä (15 830 30.6.2000). Suomessa työskenteli 7 011 henkilöä (7 498) ja ulkomaisissa yksiköissä 15 604 henkilöä (8 332). Henkilöstön nettolisäys yrityskauppojen seurauksena on noin 7 300 henkilöä viime vuoden kesäkuun loppuun verrattuna. Vuoden vaihteeseen verrattuna yrityskaupat ovat lisänneet henkilömäärää noin 2 300 henkilöllä. Katsauskauden henkilömäärään sisältyy määräaikaista kesämittajia noin 900 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 50 prosenttia Albrückin tehtaan ja 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä. Kesäkuun lopussa myytyjen Plattlingin ja Dachauin tehtaiden henkilöstö ei sisälly lukuihin.

Vuoden vaihteessa henkilömäärä oli 19 594 henkilöä.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

M-realin lähes kaikkien päätuotteiden kysyntä ja tilauskanta heikkenivät selvästi jo vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Erityisesti hieno- ja aikakauslehtipaperin kysynnän heikkeneminen syveni edelleen toisen vuosineljänneksen kuluessa. Tämä on johtanut mittaviin tuotantoseisokkeihin sekä paperi- että sellutehtailla. M-real ei usko markkinatilanteen parantuvan kolmannella vuosineljänneksellä, mistä johtuen paperi- ja sellutehtaiden tuotantoseisokit jatkuvat lähikuukausina. Edellä mainituista syistä johtuen konsernin koko vuoden tulos ennen satunnaisia erää jää selvästi vuoden 2000 tulosta heikommaksi.

## M-REAL –KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	1-6/2001	%	1-6/00	%	Muutos	%	1-12/00	%
<b>Liikevaihto</b>	<b>3 620,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 232,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1 388,5</b>	<b>62,2</b>	<b>5 897,8</b>	<b>100,0</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	8,0		2,2		5,8		10,1	
Liiketoiminnan muut tuotot	34,7		20,8		13,9		62,7	
Toimintakulut	3 211,0		1 921,4		-1 289,6		5 011,1	
Poistot	229,2		136,9		-92,3		355,5	
<b>Liikevoitto</b>	<b>223,1</b>	<b>6,2</b>	<b>196,8</b>	<b>8,8</b>	<b>26,3</b>	<b>13,4</b>	<b>604,0</b>	<b>10,2</b>
Kurssierot	0,2		-7,8		8,0		-8,0	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-118,3	-3,3	-39,6	-2,0	-78,7		-137,5	-2,4
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>	<b>105,0</b>	<b>2,9</b>	<b>149,4</b>	<b>6,7</b>	<b>-44,4</b>	<b>-29,7</b>	<b>458,5</b>	<b>7,8</b>
Satunnaiset erät	152,0		0,0		152,0		57,5	
<b>Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>257,0</b>	<b>7,1</b>	<b>149,4</b>	<b>6,7</b>	<b>107,6</b>	<b>72,0</b>	<b>516,0</b>	<b>8,7</b>
Verot	-93,0		-53,0		-40,0		-183,0	
Vähemmistöosuus	-2,3		6,2		-8,5		6,7	
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>161,7</b>	<b>4,5</b>	<b>102,6</b>	<b>4,6</b>	<b>59,1</b>	<b>57,6</b>	<b>339,7</b>	<b>5,8</b>

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.



**M-REAL -KONSERNI** (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TASE (milj. euroa)	6/2001	%	6/2000	%	12/2000	%
<b>Vastaavaa</b>						
Pysyvät vastaavat	5 109,1	64,6	2 886,7	58,7	4 977,6	63,8
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus	964,9	12,2	480,7	9,8	844,8	10,9
Muut vaihtuvat vastaavat	1 645,0	20,8	1 088,1	22,1	1 686,5	21,6
Likvidit varat	193,6	2,4	464,5	9,4	288,9	3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>7 912,6</b>	<b>100,0</b>	<b>4 920,0</b>	<b>100,0</b>	<b>7 797,8</b>	<b>100,0</b>
<b>Vastattavaa</b>						
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 619,1	33,1	2 072,6	42,1	2 262,9	29,0
Vähemmistöosuus	57,8	0,7	48,2	1,0	52,4	0,7
Pakolliset varaukset	87,3	1,1	38,3	0,8	72,8	0,9
Pitkäaikainen vieras pääoma	2 869,9	36,3	1 437,8	29,2	2 978,6	38,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	2 278,5	28,8	1 323,1	26,9	2 431,1	31,2
<b>Yhteensä</b>	<b>7 912,6</b>	<b>100,0</b>	<b>4 920,0</b>	<b>100,0</b>	<b>7 797,8</b>	<b>100,0</b>

Konsernin omaan pääomaan sisältyy lokakuussa 1997 otettu 350 miljoonan dollarin vaihdettava pääomalaina. Laina on kirjattu kursilla 1,1274 dollaria / euro. Dollarin kurssi 30.6.2001 oli 0,848 dollaria / euro, jolloin lainan kurssiero oli 102 miljoonaa euroa. Kurssiero ei ole kirjattu, koska yhtiö uskoo, että laina tullaan vaihtamaan osakkeiksi ennen laina-ajan umpeutumista 1.10.2002.

**M-REAL -KONSERNI** (luvut ovat tilintarkastamattomia)

<b>KASSAVIRTALASKELMA, milj. euroa</b>	<b>1-6/01</b>	<b>1-6/00</b>	<b>1-12/00</b>
Voitto ennen satunnaiseriä	105,0	149,4	458,5
Poistot	229,2	136,9	355,6
Verot	-38,6	-53,0	-169,4
Muut muutokset	21,7	-3,3	32,3
<b>Tulorahoitus</b>	<b>317,3</b>	<b>230,0</b>	<b>677,0</b>
Käyttöpääoman muutos 1)	125,9	-135,0	-169,8
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>443,2</b>	<b>95,0</b>	<b>507,2</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit 2)	-444,0	-115,0	-2150,0
Myyntit ja muut muutokset	245,0	0,0	120,7
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>244,2</b>	<b>-20,0</b>	<b>-1522,1</b>
Osakeanti	280,0	0,0	0,0
Konsernirakenteen muutos	-203,9	0,0	-635,8
Osingot	-83,4	-64,3	-64,4
<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b>	<b>236,9</b>	<b>-84,3</b>	<b>-2 222,3</b>
(+ vähennys / - lisäys)			

1) Sisältää myyntisaamisten arvopaperistamisen vaikutuksen.

2) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

**M-REAL -KONSERNI** (luvut ovat tilintarkastamattomia)

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1-6/01</b>	<b>1-6/00</b>	<b>1-12/00</b>
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu 1-6/01; 0,37 euroa)	0,41	0,76	2,20
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,9	11,1	13,5
Oman pääoman tuotto, %	6,1	10,8	15,5
Bruttoinvestoinnit milj. euroa 1)	444	115	2 150
Henkilöstö keskimäärin	22 387	15 404	17 413
	<b>6/01</b>	<b>6/00</b>	<b>12/00</b>
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	12,90	12,68	14,05
Omavaraisuusaste, %	33,8	43,1	29,7
Omavaraisuusaste, % 2)	29,9	36,8	25,7
Velkaantumisaste, %	118	59	146
Velkaantumisaste, % 2)	146	86	184

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

2) Vaihdeettava pääomalaina lisätty vieraaseen pääomaan.

<b>KONSERNIN VASTUUT, milj. euroa</b>	<b>6/01</b>	<b>6/00</b>	<b>12/00</b>
Omasta puolesta	310	339	334
Osakkuusyhtiöiden puolesta	0	0	0
Saman konsernin yritysten puolesta	6	5	6
Muiden puolesta	27	27	194
<b>Yhteensä</b>	<b>342</b>	<b>371</b>	<b>534</b>

<b>Avoimet johdannaissopimukset (milj. euroa)</b>	<b>6/01</b>	<b>6/00</b>	<b>12/00</b>
Korkojohdannaiset	15 838	5 035	1 711
Valuuttajohdannaiset	3 194	3 213	2 374
<b>Yhteensä</b>	<b>19 032</b>	<b>8 248</b>	<b>4 085</b>

## M-REAL -KONSERNI

## Kehitys vuosineljänneksittäin

LIKEVAIHTO Milj. euroa	Neljännes I - II		Neljänneksittäin							
	2001	2000	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	I 00	IV 99	III 99
<b>Paperiryhmä</b>	<b>1 819,5</b>	<b>944,1</b>	<b>856,4</b>	<b>963,1</b>	<b>907,6</b>	<b>915,4</b>	<b>478,3</b>	<b>465,8</b>	<b>470,9</b>	<b>424,5</b>
- Publishing papers	463,4	422,7	218,9	244,5	245,4	228,6	213,4	209,3	226,7	200,0
- Commercial printing papers	713,0	435,9	329,9	383,1	416,8	432,6	221,1	214,8	205,6	185,6
- Business papers	465,8	85,6	220,7	245,1	282,4	298,8	43,8	41,7	38,6	38,9
- Zanders	248,6		119,7	128,9						
- Sisäinen myynti	-71,3		-32,8	-38,5	-37,0	-44,6				
<b>Pakkausryhmä</b>	<b>477,6</b>	<b>426,8</b>	<b>236,2</b>	<b>241,4</b>	<b>239,4</b>	<b>233,3</b>	<b>212,0</b>	<b>214,8</b>	<b>209,8</b>	<b>197,3</b>
<b>Pehmopaperiryhmä</b>	<b>325,3</b>	<b>292,3</b>	<b>163,0</b>	<b>162,3</b>	<b>160,4</b>	<b>156,5</b>	<b>144,8</b>	<b>147,5</b>	<b>153,2</b>	<b>144,8</b>
<b>Tukkuriryhmä</b>	<b>1 004,9</b>	<b>407,2</b>	<b>495,0</b>	<b>509,9</b>	<b>537,3</b>	<b>527,3</b>	<b>210,7</b>	<b>196,5</b>	<b>176,8</b>	<b>163,5</b>
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-6,7	161,7	5,0	-11,7	-18,3	6,8	77,1	84,6	86,4	78,2
<b>KONSERNI</b>	<b>3 620,6</b>	<b>2 232,1</b>	<b>1755,6</b>	<b>1 865,0</b>	<b>1 826,4</b>	<b>1 839,3</b>	<b>1 122,9</b>	<b>1 109,2</b>	<b>1 097,1</b>	<b>1 008,3</b>

LIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Neljännes I - II		Neljänneksittäin							
	2001	2000	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	I 00	IV 99	III 99
<b>Paperiryhmä</b>	<b>154,2</b>	<b>157,8</b>	<b>43,4</b>	<b>110,8</b>	<b>120,8</b>	<b>168,7</b>	<b>74,4</b>	<b>83,4</b>	<b>86,3</b>	<b>67,9</b>
- Publishing papers	77,8	95,1	31,7	46,1	59,0	67,5	43,7	51,4	59,7	44,1
- Commercial printing papers	8,2	62,3	-7,1	15,3	36,4	60,1	29,4	32,9	26,6	22,5
- Business papers	70,1	0,4	22,4	47,7	25,4	41,1	1,3	-0,9	0,0	1,3
- Zanders	-1,9		-3,6	1,7						
<b>Pakkausryhmä</b>	<b>72,7</b>	<b>73,8</b>	<b>26,4</b>	<b>46,3</b>	<b>45,6</b>	<b>59,8</b>	<b>30,3</b>	<b>43,5</b>	<b>30,7</b>	<b>28,8</b>
<b>Pehmopaperiryhmä</b>	<b>11,5</b>	<b>-13,1</b>	<b>7,1</b>	<b>4,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-9,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>6,6</b>
<b>Tukkuriryhmä</b>	<b>15,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>10,4</b>	<b>5,6</b>	<b>10,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
Muu toiminta	-31,2	-28,1	-34,6	3,4	-6,6	1,6	-16,1	-12,0	-8,9	2,8
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>223,1</b>	<b>196,8</b>	<b>47,8</b>	<b>175,3</b>	<b>165,7</b>	<b>241,5</b>	<b>82,0</b>	<b>114,8</b>	<b>103,9</b>	<b>106,4</b>
% liikevaihdosta	6,2	8,8	2,7	9,4	9,1	13,1	7,3	10,3	9,5	10,6
<b>Kurssierot</b>	<b>0,2</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,0</b>
<b>Muut rahoitustuotot ja -kulut</b>	<b>-118,3</b>	<b>-39,6</b>	<b>-62,1</b>	<b>-56,2</b>	<b>-41,0</b>	<b>-56,9</b>	<b>-18,9</b>	<b>-20,7</b>	<b>-20,0</b>	<b>-20,9</b>
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISERIA</b>	<b>105,0</b>	<b>149,4</b>	<b>-14,2</b>	<b>119,2</b>	<b>118,2</b>	<b>190,9</b>	<b>58,8</b>	<b>90,6</b>	<b>81,7</b>	<b>84,5</b>
% liikevaihdosta	2,9	6,7	-0,8	6,4	6,5	10,4	5,2	8,2	7,4	8,4

LIKEVOITTO, %	Neljännes I - II		Neljänneksittäin							
	2001	2000	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	I 00	IV 99	III 99
<b>Paperiryhmä</b>	<b>8,5</b>	<b>16,7</b>	<b>5,1</b>	<b>11,5</b>	<b>13,3</b>	<b>18,4</b>	<b>15,6</b>	<b>17,9</b>	<b>18,2</b>	<b>16,0</b>
- Publishing papers	16,8	22,5	14,5	18,9	24,0	29,4	20,5	24,6	26,3	22,1
- Commercial printing papers	1,2	14,3	-2,1	4,0	8,8	13,9	13,3	15,3	12,9	12,1
- Business papers	15,0	0,5	10,2	19,4	9,0	13,8	3,0	-2,2	0,0	3,3
- Zanders	-0,8		-3,0	1,3						
<b>Pakkausryhmä</b>	<b>15,2</b>	<b>17,3</b>	<b>11,2</b>	<b>19,2</b>	<b>19,1</b>	<b>25,6</b>	<b>14,3</b>	<b>20,3</b>	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>
<b>Pehmopaperiryhmä</b>	<b>3,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,5</b>
<b>Tukkuriryhmä</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>KONSERNI</b>	<b>6,2</b>	<b>8,8</b>	<b>2,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>13,1</b>	<b>7,3</b>	<b>10,3</b>	<b>9,5</b>	<b>10,6</b>

## M-REAL -KONSERNI

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	2001	Vuosi	Vuosi
------------------------------	------	-------	-------

		1 - 6	2000	1999
<b>Paperiryhmä</b>		7,5	16,7	16,0
- Publishing papers		14,0	22,4	17,0
- Commercial printing papers		1,2	16,9	15,0
- Business papers		10,2	9,3	2,1
- Zanders		-0,7		
<b>Pakkausryhmä</b>		16,9	22,2	13,3
<b>Pehmopaperiryhmä</b>		6,4	-3,1	4,6
<b>Tukkuriryhmä</b>		5,8	6,0	3,4
<b>KONSERNI</b>		7,9	13,5	10,5
<b>SIJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa</b>		30.6. 2001	31.12.2000	31.12.1999
<b>Paperiryhmä</b>		4 066,4	3 907,3	1 620,9
- Publishing papers		1 039,9	1 011,9	975,7
- Commercial printing papers		1 403,9	1 413,4	551,2
- Business papers		1 211,3	1 482,0	94,0
- Zanders		411,3		
<b>Pakkausryhmä</b>		889,9	856,5	801,8
<b>Pehmopaperiryhmä</b>		354,3	378,9	362,9
<b>Tukkuriryhmä</b>		599,8	594,4	163,7
Muu pääoma		242,8	354,7	697,5
<b>KONSERNI</b>		6 153,2	6 091,8	3 646,8

## M-REAL -KONSERNI

TUOTANTO, 1000 tonnia	Neljännes I - II		Neljänneksittain							
	2001	2000	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	I 00	IV 99	III 99
Publishing Papers *)	522	516	235	287	293	268	247	269	270	257
Commercial Printing ja Business Papers	1409	599	671	738	693	740	296	303	287	286
Kartonki	343	319	161	182	174	179	149	170	158	169
Fluting	111	117	54	57	60	67	53	64	62	64
Liner *)	61	74	31	30	37	41	33	41	38	36
CTMP	53	51	25	28	26	29	23	28	26	28
Pehmopaperi	203	207	98	105	93	102	99	108	110	110
Metsä-Botnian sellu *)	453	524	208	245	264	290	239	285	268	283
M-realın sellu	559		261	298	297	306				

\*) Vastaavat M-realın omistusosuutta Metsä-Botniassa ja MD Paperissä.

## M-REAL OYJ

Veli-Matti Mynttinen  
varatoimitusjohtaja

Lisätietoja:

Jorma Vaajoki, toimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4517

Jouko M Jaakkola, varatoimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4118, GSM 050 2261

Veli-Matti Mynttinen, varatoimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4655, GSM 050 2895