

31.7.2002 klo 12.00

1 (18)

M-REAL OYJ**M-REALIN TULOS HEIKKENI EPÄVARMASSA MARKKINATILANTEESSA**

M-real-konsernin liikevoitto laski toisella vuosineljänneksellä 57,7 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 118,8 miljoonasta eurosta. Paperitoimialojen kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat kesäkuussa tapahtunut odottamattoman voimakas kysynnän heikkeneminen sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin lasku. Consumer packaging -toimialan kannattavuutta alensivat kesäkuun vuosihuoltoseisokit sekä dollarin heikkeneminen samanaikaisesti Aasian ja Pohjois-Amerikan myynnin suhteellisen osuuden kasvun kanssa.

Avainluvut:

- Osakekohtainen tulos 0,02 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,21 euroa)
- Voitto ennen satunnaiseriä 20,7 miljoonaa euroa (62,0)
- Liikevoitto 57,7 miljoonaa euroa (118,8)
- Liiketoiminnan kassavirta 85,6 miljoonaa euroa (270,7)
- Sijoitetun pääoman tuotto 4,5 prosenttia (8,2)
- Liikevaihto 1 636,7 miljoonaa euroa (1 736,1)
- Omavaraisuusaste kauden lopussa 33,3 prosenttia (30,0)
- Paperitehtaiden käyntiaste 83 (90), kartonkitehtaiden käyntiaste 90 (90)

Toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkolan mukaan kysynnän heikkeneminen kesäkuussa oli odotettua voimakkaampi. "M-realin paperin kysyntä laski odotuksia enemmän toisen vuosineljänneksen aikana edelliseen neljännekseen verrattuna. Tuotantoseisokkeja jouduttiin siten lisäämään. Taivekartongin toimitukset sen sijaan lisääntyivät ja kysyntä oli varsin hyvä. Yhdysvaltain dollarin kurssin nopea lasku katsauskauden aikana heikensi kuitenkin sekä paperi- että kartonkituotteiden myynnin kannattavuutta."

M-realın toisen vuosipuoliskon tulokseen vaikuttavat maailmantalouden kehitys ja dollarin kurssi. Olennaista muutosta markkinatilanteeseen ei ole näköpiirissä. Tuotannonrajoituksia joudutaan siten jatkamaan myös lähikuukausina. Modo Paperin ja Zandersin kehittämistoimet etenevät suunnitelman mukaisesti.

M-REAL OYJ

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja

Lisätietoja:

Jouko M. Jaakkola, toimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4118, GSM 050 2261
Veli-Matti Mynttinen, varatoimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4655, GSM 050 2895

M-REAL OYJ**OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.6.2002****HUHTI-KESÄKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

M-real-konsernin liikevoitto laski toisella vuosineljänneksellä 57,7 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 118,8 miljoonasta eurosta. Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 3,5 prosenttia (6,8). Kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni edelliseen neljännekseen verrattuna. Myös Zandersin liikevoitto laski.

Paperitoimialojen kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat kesäkuussa tapahtunut odottamattoman voimakas kysynnän heikkeneminen sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin lasku. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotannonrajoituksia jouduttiin edellisten neljännesten tapaan jatkamaan erityisesti päällystettyä paperia tuottavilla tehtailla.

Consumer packaging -toimialan kannattavuutta alensivat kesäkuun vuosihuoltoseisokit sekä dollarin heikkeneminen samanaikaisesti Aasian ja Pohjois-Amerikan myynnin suhteellisen osuuden kasvun kanssa.

Paperituotteiden keskimääräinen myyntihinta oli aikakauslehtipapereita lukuun ottamatta edellisen neljänneksen tasolla. Kartonkituotteiden keskimääräinen myyntihinta nousi 1 - 2 prosenttia. Dollarin ja punnan kurssin laskun vaikutuksesta lähes kaikkien paperi- ja kartonkituotteiden euromääräinen myyntihinta oli kuitenkin noin yhden prosentin alhaisempi kuin edellisellä neljänneksellä.

Liikevaihto laski 1 636,7 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 1 736,1 miljoonasta eurosta.

Nettorahoituskulut olivat 37,0 miljoonaa euroa (56,8). Rahoituskuluihin sisältyy pääomalainan ja muiden rahoituserien kurssivoittoa 0,2 miljoonaa euroa. Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 37,2 miljoonaa euroa (38,0).

Myynnin suojauksesta valuuttajohdannaisilla on kirjattu toisella neljänneksellä 7 miljoonan euron suojaustuotot (edellisen neljänneksen suojauskulut olivat yksi miljoonaa euroa). Kesäkuun loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari oli heikentynyt 14,3 prosenttia ja Englannin punta 6,0 prosenttia maaliskuun loppuun verrattuna. Keskimäärin dollarin kurssi oli huhtikesäkuussa euroon verrattuna 4,9 prosenttia ja punnan kurssi 2,3 prosenttia alhaisempi kuin edellisellä neljänneksellä.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 19,3 miljoonaa euroa. Summaan ei sisälly merkittäviä kertaluonteisia eriä.

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Albruckin osakkeiden myyntivoitto 156 miljoonaa euroa sekä järjestelyyn liittyviä 12,8 miljoonan euron veroluonteisia eriä.

31.7.2002 klo 12.00

3 (18)

Toisen vuosineljänneksen tulos oli 146,7 miljoonaa euroa (37,2). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 15,0 miljoonaa euroa (22,0).

Osakekohtainen tulos oli 0,02 euroa (0,21).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,5 prosenttia (8,2). Oman pääoman tuotto oli 0,9 prosenttia (6,7).

TAMMI-KESÄKUUN TULOS VUODEN 2001 VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA

Liikevoitto oli 176,5 miljoonaa euroa (1-6/2001: 223,1). Commercial printing -toimiala sekä Zanders ja Metsä Tissue paransivat kannattavuuttaan. Muiden toimialojen kannattavuus sen sijaan heikkeni. Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea alhaisemmat myyntihinnat. Myös MD Papierin osakkuuden myynti vuoden 2001 kesäkuussa pienensi liikevoittoa.

Liikevaihto oli 3 372,8 miljoonaa euroa (3 620,6). Liikevaihtoa alensivat MD Papierin osakkuuden myynti sekä edellisvuoden tammi-kesäkuuta alhaisemmat myyntihinnat. Vertailukelpoinen liikevaihdon lasku oli 4,8 prosenttia.

Konsernin voitto ennen satunnaiseriä oli 82,7 miljoonaa euroa (105,0).

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 21 659 henkilöä (22 615 henkilöä 30.6.2001), joista Suomessa työskenteli 7 003 henkilöä (7 011). Henkilöstön nettovähennys yrityskauppojen seurauksena oli 146 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä. Albruckin tehtaan henkilöstö ei sisälly kesäkuun lopun lukuihin.

Vuoden 2001 lopussa henkilöstömäärä oli 21 515 henkilöä.

KÄYTTÖOMAISUUSINVESTOINNIT

M-realın käyttöomaisuusinvestoinnit tammi-kesäkuussa olivat yhteensä 115 miljoonaa euroa. Katsauskauden aikana ei ole tehty päätöksiä uusista merkittävistä investointiprojekteista.

Kyron tapettipaperikone käynnistyi lähes suunnitellusti vaiheittain huhti-toukokuun aikana. Äänekosken kartonkikoneen uudistus toteutetaan heinä-syyskuun aikana. Projekti on edennyt suunnitellusti.

YRITYSKAUPAT JA RAKENNEJÄRJESTELYT

M-real ilmoitti helmikuussa sopineensa Myllykoski Oyj:n kanssa vuodesta 1996 M-real al-liancen nimissä toimineen myynti- ja markkinointiyhteistyön lopettamisesta. Sopimuksen toimeenpano on alkanut ja toimintojen eriyttäminen saadaan päätökseen kuluvan vuoden aikana.

Ruotsissa sijaitsevan Silverdalenin paperitehtaan toiminta on lopetettu maaliskuun lopussa aiemmin tehdyn päätöksen ja ilmoituksen mukaisesti.

M-real Oyj, UPM-Kymmene Oyj, Metsäliitto Osuuskunta ja Oy Metsä-Botnia Ab toteuttivat Kemiart Liners -liiketoiminnan yhtiöittämissä huhtikuun alusta alkaen. Päätökset liiketoiminnan tulevasta strategiasta ja omistusrakenteesta tehdään vuoden 2004 loppuun mennessä.

M-real osti huhtikuussa 85 prosenttia paperin ja painatuksen palveluyhtiö CN Papiervertriebs GmbH:n osakekannasta. Yhtiö on osa M-realin Publishing -toimialaa. M-real myi huhtikuussa paperin ja kartongin arkitusta harjoittavan Winpac-ryhmän sen toimivalle johdolle.

M-real ja Transfennica Oy Ab:n muut osakkaat allekirjoittivat kesäkuun alussa sopimuksen, jonka mukaan yhtiöt myyvät 51 prosenttia Transfennicasta hollantilaiselle kuljetusyritys Spliethoff's Bevrachtungskantoor B.V.:lle. Suomen kilpailuviranomaiset ovat hyväksyneet kaupan ja se astui voimaan 22. heinäkuuta.

M-real myi 20. kesäkuuta voimaanastuneella kaupalla 50 prosentin omistusosuutensa Papierfabrik Albruck GmbH & Co. KG:sta Myllykoski Oyj:lle. Kauppa perustuu M-realin ja Myllykosken väliseen vuonna 2001 solmittuun optiosopimukseen. Kauppahinta on 235 miljoonaa euroa ja M-realin kaupasta saama myyntivoitto on 156 miljoonaa euroa. Saksan kilpailuviranomaiset ovat hyväksyneet kaupan.

Metsä Tissue sitoutui toukokuussa ostamaan enemmistöosuuden puolalaisesta pehmopaperiyhtiöstä ZPK:sta ja hankki ensimmäisessä vaiheessa 15,6 prosentin lisäosuuden. Toinen vaihe 9,9 prosentin lisäosuuden osalta toteutetaan sen jälkeen kun Puolan sisäasiainministeriöltä on saatu kauppaa koskeva lupa. Metsä Tisueen omistusosuus nousee tällöin 50,3 prosenttiin ja ZPK:sta tulee Metsä Tisueen tytäryhtiö. Osakkeiden kauppahinta on yhteensä noin 1,3 miljoonaa euroa.

M-real myi kesäkuun lopussa allekirjoitetulla kaupalla omistamansa ranskalaisen Coupe Service SA arkitusyhtiön koko osakekannan Procop SA:lle. Yksikön liikevaihto oli noin 4 miljoonaa euroa vuonna 2001 ja kapasiteetti on noin 60 000 tonnia vuodessa. Yhtiön palveluksessa on noin 70 henkilöä. Kauppa on tullut voimaan heinäkuun puolivälissä.

RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 3 105 miljoonaa euroa (12/2001: 3 482).

31.7.2002 klo 12.00

5 (18)

Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 33,3 prosenttia (6/2001: 29,4; 12/2001: 30,0) ja velkaantumisaste 124 prosenttia (6/2001: 152; 12/2001: 145).

Maksuvalmius on hyvä. Konsernin likviditeetti oli kesäkuun lopussa 1 692 miljoonaa euroa, josta 1 516 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 176 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimittejä noin 1 000 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli kesäkuun lopussa suojattuna keskimäärin 3,6 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 2 ja 4 kuukauden välillä. Ulkomaisen oman pääoman positiosta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 74 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kesäkuun lopussa 13 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 10 ja 13 kuukauden välillä.

M-real ilmoitti 2. heinäkuuta aikaistavansa 350 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruisen vaihdettavan pääomalainan takaisinmaksua. Lainaehtojen mukainen ennen aikainen takaisinmaksu tapahtuu 15.8.2002 eli kaksi kuukautta ennen lainan alkuperäistä takaisinmaksupäivää.

Viime vuoden kesäkuun lopussa tehtiin sopimus, jolla M-real ja eräät sen tytäryhtiöt sopivat myyvänsä myyntisaamisiaan kolmannelle osapuolelle jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla (arvopaperistaminen). Myyntisaamisten arvopaperistamista on jatkettu myös katsauskaudella. Arvopaperistetut myyntisaamiset sisältyvät konsernin taseeseen. Viime vuoden tase ja tunnusluvut on muutettu vertailukelpoiseksi (viime vuonna arvopaperistetut myyntisaamiset eivät sisällyneet konsernin taseeseen).

OSAKKEET

M-real B-osakkeen kurssin ylin noteeraus Helsingin Pörssissä tammi-kesäkuussa oli 10,44 euroa ja alin 6,95 euroa. Keskikurssi vastaavana aikana oli 8,71 euroa. Vuoden 2001 keski-kurssi oli 6,96 euroa. Katsauskauden lopussa 28.6.2002 B-osakkeen kurssi oli 9,79 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 529 miljoonaa euroa eli 42,6 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 28.6.2002 yhteensä 1 735 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 28.6.2002 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 37,8 prosenttia.

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

31.7.2002 klo 12.00

6 (18)

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

M-realın paperin kysyntä laski odotuksia enemmän toisen vuosineljänneksen aikana edelliseen neljännekseen verrattuna. Tuotantoseisokkeja jouduttiin siten lisäämään edelliseen neljännekseen verrattuna. Taivekartongin toimitukset M-realın tehtailta sen sijaan lisääntyivät ja kysyntä oli varsin hyvä. Yhdysvaltain dollarin kurssin nopea lasku katsauskauden aikana heikensi sekä paperi- että kartonkituotteiden myynnin kannattavuutta.

M-realın toisen vuosipuoliskon tulokseen vaikuttavat maailmantalouden kehitys ja dollarin kurssi. Olennaista muutosta markkinatilanteeseen ei ole näköpiirissä. Tuotannonrajoituksia joudutaan siten jatkamaan myös lähikuukausina.

Espoossa, 31. heinäkuuta 2002

HALLITUS

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Commercial printing

	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001	I-II muutos
Liikevaihto	300,1	333,9	325,2	303,6	305,7	1289,4	-10,1%
Liikevoitto	25,0	32,3	34,1	19,0	3,0	79,6	-22,6%
Liikevoitto, %	8,3	9,7	10,5	6,3	1,0	6,2	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,9	10,2	12,7	5,7	1,0	6,9	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	351	375	353	333	327	1 388	-6,4%

Commercial printing -toimialan toisen neljänneksen liikevoitto oli 25,0 miljoonaa euroa (1-3/2002: 32,3). Pääosin liikevoiton pieneneminen johtui heikentyneen kysynnän aiheuttamasta toimitusmäärän laskusta. Erityisesti kesäkuun kysyntä ja käyntiaste jäivät heikoiksi. Keskimääräinen myyntihinta laski yhden prosentin edelliseen neljännekseen verrattuna. Myyntihinnan lasku johtui lähinnä dollarin ja punnan kurssin laskusta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 8,3 prosenttia (9,7). Liikevaihto laski 10,1 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna ja oli 300,1 miljoonaa euroa (333,9).

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat toisella neljänneksellä 9 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin tuotteiden toimitusmäärä laski 6 prosenttia. Toimialan paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 6 vuorokautta lyhyempi kuin edellisellä neljänneksellä ja käyntiaste oli 83 prosenttia (90). Toimialan tilauskanta oli kesäkuun lopussa viikon mittainen.

Kankaan paperitehdas on siirretty Publishing-toimialaan vuoden 2002 alusta alkaen. Vuoden 2000 ja 2001 luvut on muutettu vastaavasti.

Home & Office

	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001	I-II muutos
Liikevaihto	234,6	255,8	223,7	185,6	220,7	875,1	-8,3%
Liikevoitto	24,6	29,9	10,3	4,3	22,4	84,7	-17,7%
Liikevoitto, %	10,5	11,7	4,6	2,3	10,2	9,7	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,3	10,6	4,3	2,5	6,6	6,6	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	223	250	219	188	206	832	-10,8%

Home & Office -toimialan liikevoitto oli 24,6 miljoonaa euroa (29,9). Kannattavuuden heikentyminen johtui lähinnä katsauskauden lopun alhaisemman kysynnän ja Alizayn tehtaan kunnossapitoseisokin aiheuttamasta toimitusmäärän laskusta. Keskimääräinen myyntihinta säilyi edellisen neljänneksen tasolla. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 10,5 prosenttia (11,7). Liikevaihto oli 234,6 miljoonaa euroa (255,8).

31.7.2002 klo 12.00

8 (18)

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat toisella neljänneksellä 3 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin toimitusmäärä laski 11 prosenttia. Toimialan paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 2 vuorokautta lyhyempi kuin edellisellä neljänneksellä ja käyntiaste oli 91 prosenttia (96). Tilauskanta oli kesäkuun lopussa kolme viikkoa.

Publishing

	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001	I-II muutos
Liikevaihto	206,7	201,6	210,5	198,1	243,1	924,4	+2,5%
Liikevoitto	-0,7	16,3	8,3	6,9	21,6	74,7	
Liikevoitto, %	-0,3	8,1	3,9	3,5	8,9	8,1	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,2	5,4	3,3	3,3	5,3	6,0	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	233	254	250	239	270	1 063	-8,3%

Publishing -toimialan liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (16,3). Kannattavuuden heikkeneminen johtui alhaisemman kysynnän aiheuttamasta toimitusmäärän laskusta sekä myyntihinnan laskusta. Keskimäärin myyntihinta laski 3,5 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Dollarin ja punnan kurssin laskun vaikutuksesta oikaistu myyntihinnan lasku oli 2,5 prosenttia. Suhteessa liikevaihtoon liiketulos oli -0,3 prosenttia (8,1). Liikevaihto oli 206,7 miljoonaa euroa (201,6). Liikevaihdon nousu johtui Kankaan ja Husumin uusien tuotantolinjojen parantuneesta myynnin tuoterakenteesta.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) toimitukset nousivat toisella neljänneksellä 4 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin toimitusmäärä laski 8 prosenttia. Toimialan paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 6 vuorokautta lyhyempi kuin edellisellä neljänneksellä ja käyntiaste oli 77 prosenttia (85). Tilauskanta oli kesäkuun lopussa kolme viikkoa.

Kankaan paperitehdas siirrettiin Publishing -toimialaan vuoden 2002 alusta alkaen. Vuoden 2000 ja 2001 luvut on muutettu vastaavasti.

Consumer packaging

	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001	I-II muutos
Liikevaihto	232,4	230,0	242,7	231,0	236,2	951,3	+1,0%
Liikevoitto	16,7	33,8	28,0	29,3	26,4	130,0	-50,6%
Liikevoitto, %	7,2	14,7	11,5	12,7	11,2	13,7	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,6	16,0	12,3	12,8	11,6	15,0	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	287	274	288	272	280	1 128	+4,7%

Consumer packaging -toimialan liikevoitto oli 16,7 miljoonaa euroa (33,8). Kannattavuutta heikensivät kesäkuun vuosihuoltoseisokit sekä dollarin heikkeneminen samanaikaisesti Aa-

31.7.2002 klo 12.00

9 (18)

sian ja Pohjois-Amerikan myynnin suhteellisen osuuden kasvun kanssa. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 7,2 prosenttia (14,7). Liikevaihto oli 232,4 miljoonaa euroa (230,0). Kartonkitehtaiden käyntiaste oli 90 (90).

Taivekartongin toimitukset nousivat katsauskaudella 4 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Merkittäväntä kasvu oli Aasian ja Pohjois-Amerikan toimitusten osalta. Taivekartongin myyntihinta oli keskimäärin hieman alhaisemmalla tasolla edelliseen neljännekseen verrattuna dollarimääräisten toimitusten suhteellisen osuuden kasvun johdosta. Dollarin kurssin laskun vaikutuksesta oikaistu myyntihinnan muutos oli +2,0 prosenttia.

Tapettikartongin toimitukset nousivat noin 3 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan kysyntä on jatkunut hiljaisena ja toimitusmäärät pysyivät edellisen neljänneksen tasolla. Kaukoidän toimitukset nousivat merkittävästi. Keskimääräinen myyntihinta laski 2 prosenttia edellisestä neljänneksestä.

Liner-kartongin kysyntä piristyi selkeästi edelliseen neljännekseen verrattuna ja toimitusmäärä kasvoi noin 12 prosenttia. Toimitukset lisääntyivät etenkin Pohjois-Amerikkaan mutta myös Länsi-Eurooppaan ja Aasiaan. Keskimääräinen myyntihinta laski noin yhden prosentin dollarimääräisen myynnin suhteellisen kasvun vuoksi. Dollarin kurssin laskun vaikutuksesta oikaistu myyntihinnan muutos oli +0,7 prosenttia.

Aallotuskartongin kysyntä piristyi hieman tavallista hiljaisempaan edelliseen neljännekseen verrattuna ja toimitusmäärä kasvoi noin 3 prosenttia. Keskimääräinen myyntihinta säilyi edellisen neljänneksen tasolla. Dollarin kurssin laskun vaikutuksesta oikaistu myyntihinnan muutos oli +0,8 prosenttia.

Uuden liiketoimintakonseptin mukaiset toimitukset etenevät suunnitellusti Kiinassa ja Länsi-Euroopassa.

Map Merchant Group

	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001	I-II muutos
Liikevaihto	387,1	409,0	389,3	387,0	416,9	1 635,6	-5,4%
Liikevoitto	-0,9	1,2	-14,4	-3,6	4,8	-3,6	
Liikevoitto, %	-0,2	0,3	-3,7	-0,9	1,2	-0,2	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,8	1,8	-12,2	-3,9	4,3	-0,8	
Toimitusmäärät, 1 000 t	314	338	331	318	339	1 351	-7,1%

Map -tukkuritoimialan liiketulos oli -0,9 miljoonaa euroa (1,2). Kannattavuuden heikkeneminen johtui 1,8 miljoonan euron saamisten arvonalennuskirjauksista sekä etenkin katsauskauden lopun alhaisemmasta toimitusmäärästä. Liikevaihto oli 387,1 miljoonaa euroa (409,0).

Toisen neljänneksen toimitusmäärä laski 7 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

31.7.2002 klo 12.00

10 (18)

Zanders

	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001	I-II muutos
Liikevaihto	121,7	131,6	120,1	126,0	128,8	512,9	-7,5%
Liikevoitto	1,9	6,1	-2,0	4,1	-3,6	0,2	
Liikevoitto, %	1,6	4,6	-1,7	3,3	-2,8	0,0	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,4	7,0	-2,3	3,5	-2,2	0,3	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	90	97	89	92	87	360	-7,2%

Zandersin liikevoitto oli 1,9 miljoonaa euroa (6,1). Heikentyneeseen kannattavuuteen vaikuttivat toimitusmäärän 7 prosentin lasku sekä noin 2 prosenttia alhaisempi keskimääräinen myyntihinta. Dollarin ja punnan kurssin laskun vaikutuksesta oikaistu myyntihinnan lasku oli noin yksi prosentti. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 1,6 prosenttia (4,6). Liikevaihto oli 121,7 miljoonaa euroa (131,6).

Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 80 prosenttia (90).

Zanders Feinpapiere AG:n yhtiökokous hyväksyi 27. kesäkuuta päätöksen, jonka mukaan M-real lunastaa jäljellä olevat pienomistajien omistuksessa olevat yhtiön osakkeet. Osakkeet edustavat noin 0,6 prosenttia yhtiön osakekannasta. Päätöksen rekisteröimisen jälkeen M-real omistaa kaikki Zandersin osakkeet. Operatiivisesti Zandersista tulee Commercial printing -toimialan divisioona. Zandersin liiketoiminnan kehityksestä raportoidaan kuitenkin erikseen vuoden 2002 ajan.

MUUT LIIKETOIMINNAT**Metsä Tissue Oyj**

Metsä Tissuen huhti-kesäkuun liikevoitto oli 8,4 miljoonaa euroa (11,6). Kannattavuutta heikensivät etenkin valuuttakurssimuutokset ja raaka-aineiden hintasuojauskustannukset (yhteensä 1,9 miljoonaa euroa) sekä toiminnan kausittainen vaihtelu. Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 20,0 miljoonaa euroa (1-6/2001: 11,5). Kannattavuutta paransivat kasvanut myyntimäärä, toiminnan tehostuminen sekä kustannusten aleneminen. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 6,4 prosenttia (3,5). Liikevaihto oli 314,9 miljoonaa euroa (325,3).

Pehmopaperituotteiden kysynnän kasvu on ollut Euroopassa vähäistä. Samanaikaisesti uutta kapasiteettia on tullut markkinoille, minkä vuoksi kilpailutilanne on jatkunut kireänä.

Metsä Tissuen tammi-kesäkuun myyntimäärä nousi noin 3 prosenttia, mutta keskimääräinen myyntihinta laski noin 5 prosenttia viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna. Hintojen lasku on kohdistunut pääasiassa raakapaperiin.

Tammi-kesäkuussa Metsä Tissue Oyj:n osakekurssi oli ylimmillään 10,80 euroa ja alimmillaan 8,50 euroa. Kesäkuun lopussa osakekurssi oli 10,00 euroa. Metsä Tissuen osakkeiden vaihto tammi-kesäkuussa oli 15,3 miljoonaa euroa ja vaihdon osuus osakkeiden kokonaismäärästä 5,2 prosenttia. 28.6.2002 yhtiön osakkeiden markkina-arvo oli 300 miljoonaa euroa. M-real omistaa 65,6 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista. Ulkomaisten omistajien osuus oli katsauskauden lopussa 22,0 prosenttia.

31.7.2002 klo 12.00

12 (18)

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	1-6/ 02	%	1-6/ 01	%	Muutos	%	1-12/ 01	%	4-6/ 02	%
Liikevaihto	3 372,8	100,0	3 620,6	100,0	-247,8	-6,8	6 923,3	100,0	1 636,7	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3,6		8,0		-11,6		4,5		-4,4	
Liiketoiminnan muut tuotot	30,9		34,7		-3,8		71,2		19,3	
Toimintakulut	2 989,4		3 211,0		221,6		6 131,4		1 476,8	
Poistot	234,2		229,2		-5,0		478,4		117,1	
Liikevoitto	176,5	5,2	223,1	6,2	-46,6	-20,9	389,2	5,6	57,7	3,5
Kurssierot	-18,6		0,2		-18,8		-22,7		0,2	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-75,2	-2,7	-118,3	-3,3	43,1		-212,5	-3,4	-37,2	-2,3
Voitto ennen satunnaiseriä	82,7	2,5	105,0	2,9	-22,3	-21,2	154,0	2,2	20,7	1,2
Satunnaiset erät	143,2		152,0		-8,8		183,3		143,2	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	225,9	6,7	257,0	7,1	-31,1	-12,1	337,3	4,9	163,9	10,0
Verot	-37,0		-93,0		56,0		-115,0		-15,0	
Vähemmistöosuus	-5,0		-2,3		-2,7		-10,1		-2,2	
Katsauskauden tulos	183,9	5,5	161,7	4,5	22,2	13,7	212,2	3,1	146,7	9,0

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

31.7.2002 klo 12.00

13 (18)

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TASE (milj. euroa)	6/2002	%	6/2001	%	12/2001	%
Vastaavaa						
Pysyvät vastaavat	4 929,4	65,7	5 109,1	63,5	5 164,4	64,5
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus	838,1	11,2	964,9	12,0	877,5	11,0
Muut vaihtuvat vastaavat	1 554,0	20,7	1 783,6	22,1	1 689,3	21,1
Likvidit varat	176,4	2,4	193,6	2,4	273,4	3,4
Yhteensä	7 497,9	100,0	8 051,2	100,0	8 004,6	100,0
Vastattavaa						
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 746,3	36,6	2 619,1	32,5	2 651,2	33,1
Vähemmistöosuus	61,6	0,8	57,8	0,7	59,6	0,7
Pakolliset varaukset	103,8	1,4	87,3	1,1	113,9	1,4
Pitkäaikainen vieras pääoma	2 956,5	39,4	2 869,9	35,6	2 919,6	36,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 629,7	21,8	2 417,1	30,1	2 260,3	28,2
Yhteensä	7 497,9	100,0	8 051,2	100,0	8 004,6	100,0

31.7.2002 klo 12.00

14 (18)

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

KASSAVIRTALASKELMA, milj. euroa	1-6/02	1-6/01	1-12/01	4-6/02
Voitto ennen satunnaiseriä	82,7	105,0	154,0	20,7
Poistot	234,2	229,2	478,4	117,1
Verot	-44,9	-38,6	-45,2	-21,1
Muut muutokset	8,9	21,7	20,6	-14,6
Tulorahoitus	280,9	317,3	607,8	102,1
Käyttöpääoman muutos	75,4	-12,7	88,1	-16,5
Liiketoiminnan kassavirta	356,3	304,6	695,9	85,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit 1)	-115,0	-444,0	-740,0	-52,0
Myynnit ja muut muutokset	235,0	245,0	277,9	235,0
Kassavirta investointien jälkeen	476,3	105,6	233,8	268,6
Osakeanti	0,0	280,0	280,0	0,0
Konsernirakenteen muutos	9,4	-203,9	-219,2	9,4
Osingot	-108,4	-83,4	-83,4	-1,0
Korollisten nettovelkojen muutos (+ vähennys / - lisäys)	377,3	98,3	211,2	277,0

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

31.7.2002 klo 12.00

15 (18)

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TUNNUSLUVUT	1-6/02	1-6/01	1-12/01	4-6/02
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu 1-6/02; 0,22 euroa)	0,23	0,41	0,55	0,02
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,4	7,8	6,9	4,5
Oman pääoman tuotto, %	3,7	6,1	4,7	0,9
Bruttoinvestoinnit milj. euroa 1)	115	444	740	52
Henkilöstö keskimäärin	21 373	22 387	22 237	21 589
	6/02	6/01	12/01	
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	13,61	12,90	13,08	
Omavaraisuusaste, %	33,3	29,4	30,0	
Velkaantumisaste, %	124	152	145	

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

KONSERNIN VASTUUT, milj. euroa	6/02	6/01	12/01
Omasta puolesta	533	510	581
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	0	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	6	5
Muiden puolesta	26	27	31
Yhteensä	565	543	618

Avoimet johdannaisopimukset, milj. euroa	6/02	6/01	12/01
Korkojohdannaiset	8 948	15 838	10 816
Valuuttajohdannaiset	7 960	3 194	3 368
Yhteensä	16 908	19 032	14 184

31.7.2002 klo 12.00

16 (18)

M-REAL-KONSERNI

Kehitys neljänneksittäin

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	Neljännes I-II		Neljänneksittäin							
	2002	2001	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00
Commercial printing	634,0	660,6	300,1	333,9	325,2	303,6	305,7	354,9	370,8	392,4
Home & Office	490,4	465,8	234,6	255,8	223,7	185,6	220,7	245,1	282,4	298,8
Publishing	408,3	515,8	206,7	201,6	210,5	198,1	243,1	272,7	291,4	268,8
Consumer packaging	462,4	477,6	232,4	230,0	242,7	231,0	236,2	241,4	239,4	233,3
Map Merchant Group	796,1	859,3	387,1	409,0	389,3	387,0	416,9	442,4	469,7	433,8
Zanders	253,3	266,8	121,7	131,6	120,1	126,0	128,8	138,0		
Metsä Tissue	314,9	325,3	155,7	159,2	163,2	161,1	163,0	162,3	160,4	156,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	13,3	49,4	-1,7	15,0	27,0	8,6	41,2	8,2	12,3	55,7
KONSERNI	3 372,8	3 620,6	1 636,7	1 736,1	1 701,7	1 601,0	1 755,6	1 865,0	1 826,4	1 839,3

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Neljännes I-II		Neljänneksittäin							
	2002	2001	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00
Commercial printing	57,3	26,5	25,0	32,3	34,1	19,0	3,0	23,5	28,4	50,5
Home & Office	54,5	70,1	24,6	29,9	10,3	4,3	22,4	47,7	25,4	41,1
Publishing	15,6	59,6	-0,7	16,3	8,3	6,9	21,6	37,9	67,0	77,2
Consumer packaging	50,5	72,7	16,7	33,8	28,0	29,3	26,4	46,3	45,6	59,8
Map Merchant Group	0,3	14,4	-0,9	1,2	-14,4	-3,6	4,8	9,6	8,5	8,2
Zanders	8,0	-1,9	1,9	6,1	-2,0	4,1	-3,6	1,7		
Metsä Tissue	20,0	11,5	8,4	11,6	13,8	11,2	7,1	4,4	0,3	0,9
Muu toiminta	-29,7	-29,7	-17,3	-12,4	-5,8	22,6	-33,9	4,2	-9,5	3,8
LIIKEVOITTO	176,5	223,1	57,7	118,8	72,3	93,8	47,8	175,3	165,7	241,5
% liikevaihdosta	5,2	6,2	3,5	6,8	4,3	5,9	2,7	9,4	9,1	13,1
Kurssierot	-18,6	0,2	0,2	-18,8	-19,9	-3,0	0,1	0,1	-6,5	6,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-75,2	-118,3	-37,2	-38,0	-46,8	-47,4	-62,1	-56,2	-41,0	-56,9
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIÄ	82,7	105,0	20,7	62,0	5,6	43,4	-14,2	119,2	118,2	190,9
% liikevaihdosta	2,5	2,9	1,3	3,6	0,3	2,7	-0,8	6,4	6,5	10,4

LIIKEVOITTO, %	Neljännes I-II		Neljänneksittäin							
	2002	2001	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00
Commercial printing	9,0	4,0	8,3	9,7	10,5	6,3	1,0	6,6	7,7	12,9
Home & Office	11,1	15,0	10,5	11,7	4,6	2,3	10,2	19,4	9,0	13,8
Publishing	3,8	11,5	-0,3	8,1	3,9	3,5	8,9	13,9	23,0	28,7
Consumer packaging	10,9	15,2	7,2	14,7	11,5	12,7	11,2	19,2	19,1	25,6
Map Merchant Group	0,0	1,7	-0,2	0,3	-3,7	-0,9	1,2	2,2	1,8	1,9
Zanders	3,2	-0,7	1,6	4,6	-1,7	3,3	-2,8	1,2		
Metsä Tissue	6,4	3,5	5,4	7,3	8,5	7,0	4,4	2,7	0,2	0,6
KONSERNI	5,2	6,2	3,5	6,8	4,3	5,9	2,7	9,4	9,1	13,1

31.7.2002 klo 12.00

17 (18)

M-REAL-KONSERNI

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	I-II	Vuosi	
	2002	2001	2000
Commercial printing	9,6	6,9	16,4
Home & Office	9,8	6,6	9,3
Publishing	2,9	6,0	21,0
Consumer packaging	12,4	15,0	22,2
Map Merchant Group	0,6	-0,8	7,4
Zanders	5,4	0,3	
Metsä Tissue	12,2	10,3	-3,1
KONSERNI	6,4	6,9	13,5

SIJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa	6/02	12/01	12/00
	Commercial printing	1 248,1	1 178,6
Home & Office	1 164,4	1 179,4	1 482,0
Publishing	1 119,3	1 219,4	1 254,2
Consumer packaging	905,1	904,6	856,5
Map Merchant Group	419,4	484,8	496,7
Zanders	326,0	323,9	
Metsä Tissue	328,6	342,3	378,9
Muu pääoma	406,2	660,8	452,5
KONSERNI	5 917,1	6 293,8	6 091,8

31.7.2002 klo 12.00

18 (18)

M-REAL-KONSERNI

TUOTANTO, 1000 tonnia	Neljännes I-II		Neljänneksittäin							
	2002	2001	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00
Commercial printing	722	698	353	369	348	332	325	373	373	412
Home & Office Publishing *)	477	467	233	244	207	199	221	246	272	282
Zanders	490	585	235	255	242	246	272	313	342	314
Kartonki	193	181	95	98	85	91	88	93		
Fluting	339	343	169	170	152	170	161	182	174	179
Liner *)	103	111	49	54	60	57	54	57	60	67
CTMP	74	61	39	35	36	35	31	30	37	41
Metsä Tissue	125	53	63	62	49	34	25	28	26	29
Metsä-Botnian sellu *)	210	203	106	104	97	108	98	105	93	102
M-realın sellu	514	453	250	264	234	258	209	245	263	290
	590	559	301	289	264	251	261	298	297	306

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