

M-real Oyj Osavuositiedote 1.1.–30.6.2009

23.7.2009 klo 12.00

M-realin ensimmäisen vuosipuoliskon liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -135 miljoonaa euroa

Tulos vuoden 2009 ensimmäiseltä vuosipuoliskolta

- Liikevaihto 1 208 miljoonaa euroa (Q1-Q2/2008: 1 688)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -135 miljoonaa euroa (13). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -191 miljoonaa euroa (108)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -145 miljoonaa euroa (-57). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -212 miljoonaa euroa (38)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä -0,42 euroa (-0,18) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,61 euroa (0,10)

Tulos vuoden 2009 toiselta neljännekseltä

- Liikevaihto 585 miljoonaa euroa (Q1/2009: 623)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -70 miljoonaa euroa (-65). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -73 miljoonaa euroa (-118)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -83 miljoonaa euroa (-62). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -97 miljoonaa euroa (-115)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä -0,24 euroa (-0,18) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,29 euroa (-0,32)

Tapahtumat vuoden toisella neljänneksellä

- Päivitetty organisaatorakenne julkistettiin. Other Papers -liiketoiminta-alueen uusi nimi on Speciality Papers
- Matti Mörsky aloitti talousjohtajana
- Halleinin paperitehdas suljettiin ja Gohrsmühlen tehtaalla lopetettiin päällystetyn standardihienopaperin tuotanto

Kauden jälkeiset tapahtumat

- M-realin osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab ja sen omistajat M-real Oyj, Metsäliitto Osuuskunta ja UPM-Kymmene Oyj tekivät 15.7.2009 aiesopimuksen Uruguayn Fray Bentosissa sijaitsevien sellutehtaan ja metsien myymisestä UPM:lle

"Huolimatta heikosta kysyntätilanteesta olemme pystyneet puolustamaan paperin ja kartongin hintoja. Sellun hinta on ollut nousussa jo lähes neljä kuukautta ja uskomme positiivisen kehityksen jatkuvan. Erityisen tyytyväisiä olemme siihen, että heikosta kannattavuudesta huolimatta olemme pystyneet pääasiassa operatiivista käyttöpääomaa pienentämällä pitämään operatiivisen kassavirran neutraalina."

Toimitusjohtaja Mikko Helander, M-real Oyj

M-real Oyj on Euroopan johtava ensikuitukartongin valmistaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin. Yhtiön myyntiverkosto palvelee merkkituote- ja kotelovalmistajia, kustantamoita, painotaloja, tukkureita ja toimistotarvikealan yrityksiä.

M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osakkeet listataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2008 oli 3,2 miljardia euroa ja se työllistää noin 6 100 henkilöä.

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 2 (24)

TUNNUSLUKUJA	2009	2009	2008	2009	2008	2008
	Q2	Q1	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Liikevaihto, milj. e	585	623	829	1 208	1 688	3 236
EBITDA milj. e	-23	-48	127	-71	223	254
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-20	-13	55	-33	128	192
Liiketulos milj. e	-73	-118	71	-191	108	-61
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-70	-65	-1	-135	13	-35
Tulos ennen veroja						
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-97	-115	36	-212	38	-204
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-83	-62	-36	-145	-57	-178
Kauden tulos						
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-93	-105	37	-198	37	-170
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-2	-10	-45	-12	-64	-338
Yhteensä, milj. e	-95	-115	-8	-210	-27	-508
Osakekohtainen tulos						
jatkuvista toiminnoista, e	-0,29	-0,32	0,10	-0,61	0,10	-0,55
lopetetuista toiminnoista, e	-0,01	-0,03	-0,14	-0,04	-0,20	-1,03
Yhteensä, e	-0,30	-0,35	-0,04	-0,65	-0,10	-1,58
Osakekohtainen tulos						
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,24	-0,18	-0,12	-0,42	-0,18	-0,48
Oman pääoman tuotto, %	-32,1	-32,0	7,9	-31,9	4,0	-10,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-27,2	-17,6	-7,4	-22,0	-6,1	-9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-10,2	-13,4	8,9	-11,5	7,3	-1,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-8,3	-7,0	-0,2	-7,3	1,4	-0,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	29,4	30,3	36,5	29,4	36,5	30,8
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	168	151	112	168	112	152
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	116	101	100	116	100	90
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 276	1 243	1 888	1 276	1 888	1 254
Bruttoinvestoinnit, milj. e	16	16	30	32	51	128
Toimitukset, 1 000 t						
Paperiliiketoiminnat	269	321	448	590	929	1 761
Consumer Packaging	296	274	351	570	693	1 345
Henkilöstö kauden lopussa						
jatkuvissa toiminnoissa	6 080	6 314	7 035	6 080	7 035	6 546
lopetetuissa toiminnoissa			2 322		2 322	

EBITDA = liiketulos lisätyn poistoilla ja arvonalentumisilla

Lopetetuissa toiminnoissa on raportoitu vuonna 2007 myyty Map-tukkuriliiketoiminta ja vuonna 2008 myyty Graphic Papers -liiketoiminta.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 3 (24)

Huhti–kesäkuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 585 miljoonaa euroa (Q1/2009: 623). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 6,2 prosenttia. Liiketulos oli -73 miljoonaa euroa (-118) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eritä -70 miljoonaa euroa (-65).

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä -3 miljoonaa euroa, joka muodostui seuraavista eristä:

- 1 miljoonan euron kuluvaraus Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella henkilöstövähennyksiin liittyen
- 1 miljoonan euron kuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen
- 1 miljoonaa euroa kuluja muussa toiminnassa liittyen myyntiverkoston tehostamisohjelmaan.

Edellisen neljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -53 miljoonaa euroa. Niistä merkittävimmät olivat:

- 28 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen
- 22 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen. Tästä Consumer Packagingiin kohdistui 16 miljoonaa euroa ja Market Pulp and Energy -raportointisegmenttiin 6 miljoonaa euroa
- 2 miljoonaa euroa kuluja muussa toiminnassa liittyen myyntiverkoston tehostamisohjelmaan.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eritä edelliseen kauteen verrattuna heikensivät sellun alhainen myyntihinta, päälylystämättömien hienopaperien hinnan lasku sekä päälylystettyjen hienopaperien tuotannon lopettamiskustannukset. Tulosta paransivat toteutetut kustannussäästöt.

Huhti–kesäkuun paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 269 000 tonnia (321 000). Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 296 000 tonnia (274 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -12 miljoonaa euroa (+4). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloiista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (0). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -14 miljoonaa euroa (4). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 7 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 2). Edellisen neljänneksen rahoitustuottoihin sisältyy noin 31 miljoonan euron voitto joulukuussa 2010 erääntyvän 400 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisinostoista.

Huhti–kesäkuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -97 miljoonaa euroa (-115). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä ”Osuus osakkuusyhtiöiden

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 4 (24)

tuloksesta” -11 miljoonaa euroa Myllykoski Paperin myymästä Sunilan sellutehtaasta. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -83 miljoonaa euroa (-62). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat +4 miljoonaa euroa (+10).

Osakekohtainen tulos oli -0,30 euroa (-0,35). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,24 euroa (-0,18). Oman pääoman tuotto oli -32,1 prosenttia (-32,0), ilman kertaluonteisia eriä -27,2 (-17,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli -10,2 prosenttia (-13,4), ilman kertaluonteisia eriä -8,3 prosenttia (-7,0).

Tammi–kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 1 208 miljoonaa euroa (1 688). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 24,9 prosenttia. Liiketulos oli -191 miljoonaa euroa (+108) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -135 miljoonaa euroa (+13).

Tammi–kesäkuun kertaluonteiset erät liiketuloksessa olivat nettona -56 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 29 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen
- 22 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen. Tästä kohdistui 16 miljoonaa euroa Consumer Packaging -liiketoiminta-alueelle ja 6 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -raportointisegmentille.
- 3 miljoonaa euroa kuluja muussa toiminnassa liittyen myyntiverkoston tehostamisohjelmaan

Edellisen vuoden vastaavan kauden kertaluonteiset erät olivat nettona 95 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna huononsi yleisen kysyntätilanteen heikkenemisestä aiheutunut toimitusmäärien lasku sekä tuote-, puu- ja selluvarastojen arvojen alentuminen. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset ja kustannussäästöt.

Tammi–kesäkuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 590 000 tonnia (930 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 570 000 tonnia (693 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -8 miljoonaa euroa (-69). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (1). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -10 miljoonaa euroa (-70). Muihin rahoituskuluihin sisältyi korkosuojauksen arvostusvoittoa 9 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 4). Katsauskauden rahoitustuottoihin sisältyy noin 31 miljoonan euron voitto joulukuussa 2010 eräännyvän 400 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisinostoista.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 5 (24)

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -212 miljoonaa euroa (38). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" -11 miljoonaa euroa Myllykoski Paperin myymästä Sunilan sellutehtaasta. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -145 miljoonaa euroa (-57). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat +14 miljoonaa euroa (-1).

Osakekohtainen tulos oli -0,65 euroa (-0,10). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,42 euroa (-0,18). Oman pääoman tuotto oli -31,9 prosenttia (4,0), ilman kertaluonteisia eriä -22,0 prosenttia (-6,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli -11,5 prosenttia (7,3), ilman kertaluonteisia eriä -7,3 prosenttia (1,4).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä 30.6.2009 oli 6 080 (31.3.2009: 6 314), josta Suomessa työskenteli 2 318 (2 189). Tammi-kesäkuussa 2009 M-real palveluksessa oli keskimäärin 6 252 henkilöä (9 087 vuonna 2008). M-real henkilöstömäärään luetaan 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-kesäkuussa yhteensä 32 miljoonaa euroa (Q1-Q2/2008: 51). Investointeihin sisältyy 6 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (13). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-real 30 prosentin omistusosuuteen.

Rakennemuutos

M-real käynnisti helmikuussa 2009 uuden tulosparannusohjelman, jonka tavoite on 80 miljoonan euron vuosittainen tulosparannus. Ohjelman toimenpiteet kohdistuvat liiketoiminta-alueisiin sekä M-real tukitoimintojen sopeuttamiseen Graphic Papers -kaupan jälkeiseen yhtiörakenteeseen ja kokoon nähden. Ohjelman täysimääräinen tulosvaikutus saavutetaan vuodesta 2011 alkaen. Suurin osa tulosparannustoimista jatkuvien liiketoimintojen osalta arvioidaan saatavan päätökseen vuoden 2009 aikana. Tulosvaikutuksen ennakoidaan olevan vuonna 2009 noin 20–25 miljoonaa euroa. Ohjelmaan liittyvien vuoden 2009 aikana kirjattavien kertaluonteisten kulujen ennakoidaan olevan noin 18 miljoonaa euroa. Samalla käynnistettiin myös vuodelle 2009 erillinen noin 60 miljoonan euron kassavirran parannusohjelma. Ohjelmaan liittyvät toimenpiteet sisältävät muun muassa nettokäyttöpääoman vähentämistä sekä investointien karsimista.

Vuonna 2008 M-real ilmoitti aiempiin tarkasteltuihin strategisiin vaihtoehtoihin perustuen suunnittelevansa Halleinin ja Gohrsmühlen tehtaiden päällystetyn standardihienopaperituotannon lopettamista. Molempien tehtaiden toiminta on ollut pitkään tappiollista. Halleinin paperituotanto lopetettiin huhtikuun 2009 lopussa. Gohrsmühlessä päällystetyn standardihienopaperin tuotanto lopetettiin huhtikuussa. Erikoispaperien sekä päällystämättömien hienopaperirullien ja -folioarkkien

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 6 (24)

tuotantoa on laajennettu Gohrsmühlessä. Halleinin sellutehtaan tulevaisuuden vaihtoehtojen tarkastelu jatkuu.

M-realin organisaatiota päivitettiin Halleinin paperitehtaan sulkemisen ja Gohrsmühlen tehtaan päällystetyn standardihienopaperituotannon lopettamisen seurauksena. Other Papers -liiketoiminta-alueen uusi nimi on Speciality Papers. Uusi rakenne astui voimaan 17.6.2009.

Strategiatarkastelu jatkuu paperiliiketoimintojen osalta.

Muutokset johdossa

Matti Mörsky aloitti talousjohtajana 4.5.2009.

Heikki Husso nimitettiin 17.6.2009 Speciality Papers -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja Soili Hietanen Market Pulp and Energy -raportointisegmentin johtajaksi. Hietasen vastuualueeseen kuuluvat myös M-realin ja Sappin väliset sopimusvalmistusasiat.

Rahoitus

M-realin omavaraisuusaste oli kesäkuun 2009 lopussa 29,4 prosenttia (31.12.2008: 30,8) ja velkaantumisaste 168 prosenttia (152). Nettovelkaantumisaste oli 116 (90). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste kesäkuun lopussa oli noin 91 prosenttia (74) ja omavaraisuusaste noin 34 prosenttia (36).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla noin -120 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon pienentymisen takia.

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa 1 276 miljoonaa euroa (1 254). Lainoista oli valuuttamääräisiä 14 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 90 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli kesäkuun lopussa 5,2 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,9 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli kesäkuun lopussa 5,4 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 2 ja 6 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi–kesäkuussa -36 miljoonaa euroa (Q1/2009: -20). Käyttöpääoma aleni 74 miljoonaa euroa (aleni 50).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,1 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 99 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 1 039 miljoonaa euroa, josta 778 miljoonaa oli sitovia luottosopimuksia ja

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 7 (24)

261 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Sitovien luottosopimusten osuus sisältää joulukuussa 2009 erääntyvän 500 miljoonan euron luottolimiittisopimuksen nostamattoman 450 miljoonan euron osuuden. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 310 miljoonaa euroa. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 570 miljoonan euron arvosta.

M-real nosti vuoden toisella neljänneksellä 60 miljoonaa euroa TyEL-takaisinlainaa. Noston jälkeen M-realilla on nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja noin 260 miljoonaa euroa.

M-real osti vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana markkinoilta omaa joulukuussa 2010 erääntyvää 400 miljoonan euron joukkovelkakirjalainansa 59,95 miljoonan euron nimellisarvosta. Ostoista kirjattiin ensimmäisen neljänneksen tulokseen noin 31 miljoonan euron tuotto.

M-realın maksuvalmius on turvattu ja neuvottelut pidemmän aikavälin rahoituksen varmistamiseksi ovat käynnissä.

Standard & Poor's alensi 16.1.2009 M-realın B- luottoluokituksen tasolle CCC+. Luokituksen näkymät säilyvät negatiivisina. Luottoluokituksen laskun vaikutus nykyisiin rahoituskustannuksiin on noin 2 miljoonaa euroa vuodessa.

Moody's Investors Service alensi 13.2.2009 M-realın B3 luottoluokituksen tasolle Caa1. Luokituksen näkymät säilyvät negatiivisina. Luottoluokituksen laskun vaikutus nykyisiin rahoituskustannuksiin on noin 2 miljoonaa euroa vuodessa.

Osakkeet

M-realın B-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi–kesäkuussa 2009 oli 0,92 euroa, alin 0,19 euroa ja keskimurssi 0,50 euroa. Kesäkuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 0,53 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 149 miljoonaa euroa, 104 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa yhteensä 212 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti kesäkuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista laski 15 prosenttiin.

Financier de l'Echiquier SA:n omistus M-realissa laski 5.2.2009 4,8 prosenttiin osakepääomasta ja 1,6 prosenttiin äänimäärästä.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 8 (24)

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real in osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab ja sen omistajat M-real, Metsäliitto Osuuskunta ja UPM-Kymmene Oyj tekivät 15.7.2009 aiesopimuksen Uruguayn Fray Bentosissa sijaitsevien sellutehtaan ja metsien myymisestä UPM:lle.

M-real in nettovelka pienenee järjestelyn toteutuessa noin 550 miljoonalla eurolla huomioiden myös Metsä-Botnian yhdistelytavan muutoksen M-real in konsernitilinpäätöksessä. M-real in osuus järjestelyn kassavirroista on 300 miljoonaa euroa. M-real käyttää saamansa varat velkojen maksuun. Järjestelyllä ei ole merkittävää vaikutusta M-real in omaan pääomaan.

Järjestelyn toteutuessa M-real muuttaa Metsä-Botnian yhdistelytapaa konsernitilinpäätöksessään ja käsittelee Metsä-Botnia-omistuksensa osakkuusyhtiönä IAS 28:n mukaisesti. Järjestelyn ja yhdistelytavan muutoksen seurauksena M-real-konsernista poistuu konsolidoitua nettovelkaa noin 250 miljoonaa euroa. Järjestelyn toteutumisen ja Metsä-Botnian yhdistelytavan muutoksen arvioidaan laskevan M-real in vuotuista liikevaihtoa noin 250 miljoonaa euroa ja parantavan tulosta ennen veroja hieman vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Järjestelyn toteutuminen edellyttää osapuolten hallitusten hyväksyntää, lopullisten sopimusten allekirjoitusta ja rahoittajien kanssa käytävien neuvottelujen loppuunsaattamista sekä kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2009 viimeisen neljänneksen aikana. Järjestelyjen toteutumisen jälkeen M-real omistaisi Metsä-Botniasta 30 prosenttia, Metsäliitto Osuuskunta 53 prosenttia ja UPM 17 prosenttia.

M-real in hallitus on käsitellyt ja hyväksynyt aiesopimuksen toimien ilman Metsäliitto Osuuskunnasta riippuvaisia jäseniä. Handelsbanken Capital Markets on M-real in hallituksen pyynnöstä antanut lausunnon (Fairness Opinion), jonka mukaan järjestely on M-real in osakkeenomistajien näkökulmasta taloudellisesti perusteltu (fair). Yhtiön oikeudellisena neuvonantajana järjestelyssä toimii Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy.

Lähiajan näkymät

Taivekartongin kysyntä vahvistui tasaisesti toisen vuosineljänneksen aikana ja käyntiasteet lähestyvät normaalitasoa. Prosessi taivekartongin hintojen korottamiseksi Isossa-Britanniassa on aloitettu. Hinnankorotuksia harkitaan toteutettavaksi myös muilla Euroopan markkinoilla.

Päällystämättömän hienopaperin tilausvirrat ovat viime viikkoina parantuneet, ja tällä hetkellä näyttää siltä, että hintojen lasku on pysähtymässä.

Päällystettyjen papereiden kysyntätilanne on jatkunut heikkona. Halleinin ja Gohrsmühlen standardihienopaperituotannon lopettamisen myötä päällystettyjen papereiden merkitys ei M-realille ole enää olennainen.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 9 (24)

Päällystettyjen hienopapereiden tuotannon lopettamisen seurauksena päällystämättömien hienopapereiden sekä erikoispapereiden tuotannon laajentaminen on edennyt suunnitellusti. Erikoispapereiden kysyntä on edelleen hiukan alle normaalitason, mutta hintataso on pystytty pitämään melko vakaana.

Sellun hinta on noussut lähes neljä kuukautta, mutta on euroissa edelleen selvästi viime vuoden lopun tasoa heikompi. Hinnan nousu vaikuttaa jatkuvan maltillisena ja perustuvan ennen kaikkea kapasiteetin leikkauksiin. Talouden elpymisen myötä sellun kysynnän vahvistuessa sellun hinnan uskotaan nousevan nopeammin.

M-realilin sisäiset tulosparannusohjelmat yhdessä laskevien puu- ja kemikaalikustannusten kanssa helpottavat haastavaa kannattavuustilannetta. Vuoden 2009 tulosta rasittavat merkittävät operatiiviset kulut toiminnan sopeuttamisesta pienemmäksi ja kannattavammaksi kokonaisuudeksi.

Alkuvuoden heikon tuloskehityksen seurauksena koko vuoden 2009 liiketulos ilman kertaluonteisia eräjä jää huolimatta viime aikojen tietyistä positiivisista merkeistä selvästi viime vuotta heikommaksi.

Liiketoiminnan lähiajan riskit

Maa- ja maailmantalouden heikentyminen ja yleinen epävarmuus ovat vaikuttaneet negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin. Tietyistä positiivisista merkeistä huolimatta riski maailmantalouden taantumasta ja siitä seuranneen heikon paperin ja kartongin kysyntätilanteen pitkittymisestä on edelleen olemassa. Heikon kysyntätilanteen pitkittyessä riski kassavirran heikentymisestä kasvaa.

Rahoitusmarkkinoiden yleisilanteesta johtuen yritysten rahoituksen saatavuus on edelleen heikko. M-realilla on merkittäviä omaisuuseriä, joita realisoimalla pyritään tarvittaessa turvaamaan rahoituksen riittävyys.

Tuotantoa saatetaan joutua rajoittamaan suunniteltua enemmän heikon kysynnän takia. Riski tuotehintojen laskusta on olemassa.

Riski euron vahvistumisesta, mikä erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan osalta vaikuttaisi paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin negatiivisesti, on olemassa.

Koska tämän tilinpäätöksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista.

Lyhyellä aikajänteellä M-realilin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys.

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 10 (24)

M-realin vuoden 2008 vuosikertomuksen sivuilla 37–38 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

M-REAL OYJ

Lisätiedot:

Talousjohtaja Matti Mörsky, puh. 010 465 4913

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Juha Laine, puh. 010 465 4335

Lisätietoja 23.7.2009 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkonferenssi alkaa kello 15.

LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS

	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
Consumer Packaging	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Liikevaihto, milj. e	237	226	248	274	274	463	540	1 061
EBITDA, milj. e	24	15	11	37	23	39	60	108
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	25	19	11	37	23	44	61	109
Liiketulos, milj. e	4	-17	-13	17	3	-13	20	24
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	5	-1	-9	17	3	4	21	29
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,1	-8,8	-6,0	8,3	1,4	-3,4	5,0	3,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	2,5	-0,4	-4,0	8,3	1,4	1,0	5,3	3,8
Toimitukset, 1 000 t	296	274	303	348	351	570	693	1 345
Tuotanto, 1 000 t	275	292	293	347	335	567	696	1 336
Henkilöstö kauden lopussa	1 690	1 535	1 541	1 576	1 825	1 690	1 825	1 541

Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 5 miljoonaa euroa (Q1/2009: -1). Tulosta paransi toimitusmäärien kasvu. Tulosta heikensi keskimääräisen myyntihinnan lasku johtuen lähinnä Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -1 miljoonan euron kuluvaraus henkilöstövähennyksiin liittyen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä -16 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat 2 prosenttia korkeammat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat 9 prosenttia.

Tammi–kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 4 miljoonaa euroa (21). Merkittävin tulosta heikentävä tekijä oli yleinen kysynnän heikkeneminen. Tulosta paransivat saavutetut hinnankorotukset, toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä vahvistunut Yhdysvaltain dollari.

Tulokseen kirjattiin -17 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -1 miljoonaa euroa.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 19 prosenttia. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 17 prosenttia.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 12 (24)

	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
Office Papers	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Liikevaihto, milj. e	131	147	174	203	204	278	427	804
EBITDA, milj. e	-3	-2	-3	11	10	-5	27	35
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-3	-2	-1	11	10	-5	27	37
Liiketulos, milj. e	-18	-17	-38	-6	-7	-35	-9	-53
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-18	-17	-14	-6	-7	-35	-9	-29
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-13,7	-12,4	-25,6	-3,2	-3,2	-12,9	-1,8	-7,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-13,7	-12,4	-9,2	-3,2	-3,2	-12,9	-1,8	-3,8
Toimitukset, 1 000 t	190	203	237	270	274	393	574	1 081
Tuotanto, 1 000 t	202	199	177	226	245	401	502	905
Henkilöstö kauden lopussa	1 428	1 454	1 495	1 518	1 504	1 428	1 504	1 495

Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -18 miljoonaa euroa (Q1/2009: -17). Tulosta heikensivät keskimääräisten myyntihintojen lasku ja tuotannonrajoitukset Alizayn sellutehtaalla. Tulosta paransivat alemmat valmistuskustannukset. Tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen laskivat 3 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 6 prosenttia.

Tammi–kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -35 miljoonaa euroa (-9). Tulosta heikensivät keskimääräisten myyntihintojen lasku ja tuotteiden kysynnän heikkeneminen. Tulosta paransivat alemmat raaka-ainekustannukset sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 17 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 32 prosenttia. Lukuun sisältyy New Thamesin tehtaan myynnin vaikutus.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 13 (24)

	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
Speciality Papers	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Liikevaihto, milj. e	82	117	147	153	158	199	322	622
EBITDA, milj. e	-17	-33	-1	7	8	-50	39	45
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-16	-5	1	7	9	-21	15	23
Liiketulos, milj. e	-23	-40	-75	-3	-2	-63	19	-59
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-22	-12	-8	-3	-1	-34	-4	-15
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-32,2	-43,4	-63,5	-2,3	-1,2	-37,6	8,3	-14,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-30,4	-12,5	-5,8	-2,3	-0,8	-19,8	-1,7	-3,4
Toimitukset, 1 000 t	80	118	157	168	174	198	355	680
Tuotanto, 1 000 t	74	99	160	170	186	173	376	705
Henkilöstö kauden lopussa	1 742	1 971	1 965	2 009	2 026	1 742	2 026	1 965

Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -22 miljoonaa euroa (Q1/2009: -12). Tulosta heikensivät päällystetyn hienopaperin tuotannon lopetuskustannukset.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -1 miljoonaa euroa liittyen Halleinin paperitehtaan sulkemiseen.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -28 miljoonaa euroa Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 5 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Speciality Papersin toimitusmäärä laski 32 prosenttia, lukuun sisältyy päällystetyn hienopaperin tuotannon lopettaminen.

Tammi–kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -34 miljoonaa euroa (-4). Tulosta heikensivät tuotteiden kysynnän voimakas heikkeneminen ja päällystetyn hienopaperin tuotannon lopetuskustannukset. Tulosta paransivat kohonneet myyntihinnat sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -29 miljoonaa euroa.

Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä 23 miljoonaa euroa.

Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 26 prosenttia. Speciality Papersin toimitusmäärä laski 44 prosenttia, lukuun sisältyy päällystetyn hienopaperin tuotannon lopettaminen.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 14 (24)

	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
Market Pulp and Energy	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Liikevaihto, milj. e	116	134	150	172	160	250	322	644
EBITDA, milj. e	-10	-4	8	23	96	-14	117	148
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-10	-3	8	23	22	-13	43	73
Liiketulos, milj. e	-19	-18	-2	12	86	-37	96	106
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-19	-12	-2	12	12	-31	22	32
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-9,2	-8,4	-1,3	5,1	37,3	-8,8	22,8	12,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,2	-5,8	-1,3	5,1	4,8	-7,5	5,0	3,6
Toimitukset, 1 000 t	327	287	264	291	279	614	559	1 115

Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Market Pulp and Energy -raportointisegmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -19 miljoonaa euroa (Q1/2009: -12). Tulosta heikensi sellun alempi myyntihinta johtuen Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä. Tulosta paransivat edelleen alentuneet puukustannukset.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi -6 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Tammi–kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Market Pulp and Energy -raportointisegmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -31 miljoonaa euroa (22). Tulosta heikensivät sellun alempi myyntihinta sekä sellutehtaiden tuotannonrajoitukset alhaisen kysynnän vuoksi. Tulosta paransivat alemmat puukustannukset.

Tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä -6 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen.

Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi +74 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Muutos	2008	2009 Q1	2009 Q2
Jatkuvat toiminnot						
Liikevaihto	1 208	1 688	-480	3 236	623	585
Liiketoiminnan muut tuotot	61	148	-87	182	33	28
Liiketoiminnan kulut	-1 340	-1 613	273	-3 164	-704	-636
Poistot ja arvonalentumiset	-120	-115	-5	-315	-70	-50
Liiketulos	-191	108	-299	-61	-118	-73
% liikevaihdosta	-15,8	6,4		-1,9	-18,9	-12,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-13	-1	-12	-1	-1	-12
Kurssierot	2	1	1	13	0	2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-10	-70	60	-155	4	-14
Kauden tulos ennen veroja	-212	38	-250	-204	-115	-97
% liikevaihdosta	-17,5	2,3		-6,3	-18,5	-16,6
Tuloverot	14	-1	15	34	10	4
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-198	37	-235	-170	-105	-93
% liikevaihdosta	-16,4	2,2		-5,3	-16,9	-15,9
Lopetetut toiminnot						
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	-12	-64	52	-338	-10	-2
Kauden tulos	-210	-27	-183	-508	-115	-95
Muut laajan tuloksen erät						
Rahavirran suojaukset	12	12	0	-41	-1	13
Myytävässä olevat rahoitusvarat	-120	67	-187	87	-63	-57
Muuntoerot	3	-2	5	11	3	0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot	28	-22	50	-19	18	10
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-77	55	-132	38	-43	-34
Kauden laaja tulos yhteensä	-287	28	-315	-470	-158	-129
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille	-212	-31	-181	-517	-116	-96
Vähemmistölle	2	4	-2	9	1	1
	-210	-27	-183	-508	-115	-95
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille	-289	26	-315	-481	-162	-127
Vähemmistölle	2	2	0	11	4	-2
	-287	28	-315	-470	-158	-129
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)						
jatkuvista toiminnoista	-0,61	0,10	-0,71	-0,55	-0,32	-0,29
lopetetuista toiminnoista	-0,04	-0,20	0,16	-1,03	-0,03	-0,01
Yhteensä	-0,65	-0,10	-0,55	-1,58	-0,35	-0,30

Myytävässä olevien rahoitusvarojen muutos liittyy lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon alentumiseen. Käyvän arvon muutos johtui suurelta osin Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden arvostuksessa käytettävien sähkön Nord Pool -futuurioteerausten liukuvan 12 kuukauden keskiarvon alenemisesta.

Lyhennetty konsernin tase

Milj. e	30.6. 2009	%	30.6. 2008	%	31.12. 2008	%
VARAT						
Pitkäaikaiset varat						
Liikearvo	51	1,4	172	3,3	51	1,1
Muut aineettomat hyödykkeet	47	1,3	71	1,4	51	1,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 468	39,1	2 633	50,7	1 808	40,1
Biologiset hyödykkeet	2	0,1	43	0,8	57	1,3
Osuudet osakkuusyhtiöissä	49	1,3	62	1,2	63	1,4
Myytavissä olevat sijoitukset	304	8,1	387	7,4	440	9,8
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	229	6,1	33	0,6	232	5,2
Laskennalliset verosaamiset	5	0,1	3	0,1	5	0,1
	2 155	57,5	3 404	65,5	2 707	60,1
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	373	9,9	653	12,6	505	11,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	575	15,3	1 068	20,5	743	16,5
Rahavarat	247	6,6	73	1,4	550	12,2
	1 195	31,8	1 794	34,5	1 798	39,9
Myytävänä olevat omaisuuserät	402	10,7				
Varat yhteensä	3 752	100,0	5 198	100,0	4 505	100,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT						
Oma pääoma						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 040	27,7	1 836	35,3	1 329	29,5
Vähemmistön osuus	59	1,6	56	1,1	57	1,3
Oma pääoma yhteensä	1 099	29,3	1 892	36,4	1 386	30,8
Pitkäaikaiset velat						
Laskennalliset verovelat	184	4,9	307	5,9	232	5,1
Eläkeveloitteet	92	2,4	141	2,7	98	2,2
Varaukset	81	2,2	45	0,9	99	2,2
Rahoitusvelat	1 394	37,2	1 637	31,5	1 568	34,8
Muut velat	15	0,4	30	0,6	18	0,4
	1 766	47,1	2 160	41,6	2 015	44,7
Lyhytaikaiset velat						
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	337	9,0	491	12,6	538	11,9
Ostovelat ja muut velat	414	11,0	655	9,4	566	12,6
	751	20,0	1 146	22,0	1 104	24,5
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	136	3,6				
Velat yhteensä	2 653	70,7	3 306	63,6	3 119	69,2
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 752	100,0	5 198	100,0	4 505	100,0

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 17 (24)

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. e	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	2008	2009 Q2
Kauden tulos	-211	-27	-508	-97
Oikaisut yhteensä	101	126	619	57
Käyttöpääoman muutos	74	-60	7	24
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	-36	39	118	-16
Nettorahoituskulut	-1	-54	-193	-17
Maksetut verot	10	-23	-22	13
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	-27	-38	-97	-20
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-32	-51	-128	-16
Omaisuuksien myynnit ja muut	5	138	483	3
Investointien nettorahavirrat	-27	87	355	-13
Osakeanti, vähemmistön osuus	0	2	2	0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-235	-337	-71	-6
Maksetut osingot	0	-20	-20	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-235	-355	-89	-6
Rahavarojen muutos	-289	-306	169	-39
Rahavarat kauden alussa	550	380	380	301
Rahavarojen muuntoero	0	-1	1	-1
Rahavarojen muutos	-289	-306	169	-39
Myytävänä olevat rahavarat	-14	0	0	-14
Rahavarat kauden lopussa	247	73	550	247

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 18 (24)

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. e	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Muunto- ero	Käyvän arvon ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteen- sä	Vähem- mis- tölle	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2008	558	667	-11	225	391	1 830	52	1 882
Osingonjako					-20	-20		-20
Metsä Botnian Uruguayn järjestelyt Tilikauden laaja tulos yhteensä			-2	59	-31	26	2	2
Oma pääoma 30.6.2008	558	667	-13	284	340	1 836	56	1 892
Oma pääoma 1.1.2009	558	667	-9	259	-146	1 329	57	1 386
Tilikauden laaja tulos yhteensä			4	-81	-212	-289	2	-287
Oma pääoma 30.6.2009	558	667	-5	178	-358	1 040	59	1 099

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 19 (24)

Tunnuslukuja	2009	2008	2008	2009
	Q1-Q2	Q1-Q2		Q2
Liikevaihto, milj. e	1 208	1 688	3 236	585
EBITDA, milj. e	-71	223	254	-23
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-33	128	192	-20
Liiketulos, milj. e	-191	108	-61	-73
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-135	13	-35	-70
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista, milj. e	-212	38	-204	-97
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-145	-57	-178	-83
Kauden tulos				
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-198	37	-170	-93
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-12	-64	-338	-2
Yhteensä, milj. e	-210	-27	-508	-95
Osakekohtainen tulos				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,61	0,10	-0,55	-0,29
lopetetuista toiminnoista, e	-0,04	-0,20	-1,03	-0,01
Yhteensä, e	-0,65	-0,10	-1,58	-0,30
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,42	-0,18	-0,48	-0,24
Oman pääoman tuotto, %	-31,9	4,0	-10,4	-32,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	-22,0	-6,1	-9,0	-27,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-11,5	7,3	-1,3	-10,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,3	1,4	-0,5	-8,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	29,4	36,5	30,8	29,4
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	168	112	152	168
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	116	100	90	116
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	3,17	5,60	4,05	3,17
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 276	1 888	1 254	1 276
Bruttoinvestoinnit, milj. e	32	51	128	16
Toimitukset, 1 000 t				
Paperiliiketoiminta yhteensä	590	929	1 761	269
Consumer Packaging	570	693	1 345	296
Henkilöstö kauden lopussa				
jatkuvissa toiminnoissa	6 080	7 035	6 546	6 080
lopetetuissa toiminnoissa		2 322		

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 20 (24)

Vastuut	2009	2008	2008
Milj. e	Q2	Q2	
Omasta puolesta	130	58	61
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5	5
Muiden puolesta	4	3	2
Yhteensä	140	67	69

Avoimet johdannaissopimukset	2009	2008	2008
Milj. e	Q2	Q2	
Korkojohdannaiset	1 334	1 815	1 286
Valuuttajohdannaiset	3 166	3 326	2 805
Muut johdannaiset	290	176	185
Yhteensä	4 790	5 317	4 276

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -14,6 miljoonaa euroa (15,0 miljoonaa euroa 31.12.2008 ja 27,7 miljoonaa euroa 30.6.2008).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 2 611,2 miljoonaa euroa (2 068,8 miljoonaa euroa 31.12.2008 ja 2 623,2 miljoonaa euroa 30.6.2008).

Käyttöomaisuussitoumukset	2009	2008	2008
Milj. e	Q2	Q2	
Maksut alle vuoden	4	5	0
Maksut myöhemmin	2	1	1

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset	2009	2008	2008
Milj. e	Q2	Q2	
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 808	2 820	2 820
Investoinnit	29	51	128
Vähennykset	-1	-73	-670
Myytävänä olevat omaisuuserät	-253	0	0
Poistot ja arvonalentumiset	-112	-107	-282
Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset	0	-38	-149
Muuntoero	-3	-20	-39
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 468	2 633	1 808

Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset sisältävät Graphic Papers -liiketoiminnan poistot ja arvonalentumiset.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa Milj. e	2009 Q2	2008 Q2	2008
Myynnit	15	16	34
Liiketoiminnan muut tuotot	2	2	3
Ostot	163	318	571
Korkotuotot	2	3	7
Korkokulut	1	3	4
Pitkäaikaiset saamiset	5	19	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	60	117	49
Pitkäaikaiset velat	0	0	0
Ostovelat ja muut velat	203	34	228
Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa Milj. e	2009 Q2	2008 Q2	2008
Myynnit	0	0	0
Ostot	2	2	4
Pitkäaikaiset saamiset	1	2	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7	10	7
Ostovelat ja muut velat	1	2	2

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 22 (24)

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 standardin Osavuositarkastukset sekä M-realin vuoden 2008 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Konserni on ottanut käyttöön seuraavat standardit:

IAS 1 (uudistettu), Tilinpäätöksen esittäminen. Standardin muutoksen tarkoituksena on parantaa tilinpäätöksen käyttäjien mahdollisuuksia analysoida ja vertailla tilinpäätöslaskelmissä annettavia tietoja muun muassa erottamalla yrityksen omassa pääomassa tapahtuvat muutokset, jotka liittyvät liiketoimiin yrityksen omistajien kanssa muista oman pääoman muutoksista. Konserni esittää omistajiin liittymättömät muutokset laajassa tuloslaskelmassa.

IFRS 8, Toiminnalliset segmentit. Standardi korvaa IAS 14 -standardin. Sen mukaan segmenttitietojen esittämisessä on käytettävä "johdon lähetyksistä", jolloin tiedot esitetään samalla tavalla kuin sisäisessä raportoinnissa. Konsernin raportoitavat segmentit ovat 1.1.2009 lähtien samat kuin IAS 14-standardin mukaiset liiketoimintasegmentit eli Consumer Packaging, Office Papers, Speciality Papers ja Market Pulp and Energy.

Osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 23 (24)

Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
Milj. e	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Consumer Packaging	237	226	248	274	274	463	540	1 061
Office Papers	131	147	174	203	204	278	427	804
Speciality Papers	82	117	147	153	158	199	322	622
Market Pulp and Energy	116	134	150	172	160	250	322	644
Muu toiminta	40	34	57	77	87	74	189	323
Sisäinen myynti	-21	-35	-54	-53	-54	-56	-112	-218
Liikevaihto	585	623	722	826	829	1 208	1 688	3 236
Consumer Packaging	24	15	11	37	23	39	60	108
Office Papers	-3	-2	-3	11	10	-5	27	35
Speciality Papers	-17	-33	-1	7	8	-50	39	45
Market Pulp and Energy	-10	-4	8	23	96	-14	117	148
Muu toiminta	-17	-24	-33	-29	-10	-41	-20	-82
EBITDA	-23	-48	-18	49	127	-71	223	254
% liikevaihdosta	-3,9	-7,7	-2,5	5,9	15,3	-5,9	13,2	7,8
Consumer Packaging	4	-17	-13	17	3	-13	20	24
Office Papers	-18	-17	-38	-6	-7	-35	-9	-53
Speciality Papers	-23	-40	-75	-3	-2	-63	19	-59
Market Pulp and Energy	-19	-18	-2	12	86	-37	96	106
Muu toiminta	-17	-26	-33	-28	-9	-43	-18	-79
Liiketulos	-73	-118	-161	-8	71	-191	108	-61
% liikevaihdosta	-12,5	-18,9	-22,3	-1,0	8,6	-15,8	6,4	-1,9
Kertaluonteiset erät								
Consumer Packaging	-1	-16	-4	0	0	-17	-1	-5
Office Papers	0	0	-24	0	0	0	0	-24
Speciality Papers	-1	-28	-67	0	-1	-29	23	-44
Market Pulp and Energy	0	-6	0	0	74	-6	74	74
Muu toiminta	-1	-3	-14	-11	-1	-4	-1	-27
Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa	-3	-53	-110	-11	72	-56	95	-26
Consumer Packaging	25	19	11	37	23	44	61	109
Office Papers	-3	-2	-1	11	10	-5	27	37
Speciality Papers	-16	-5	1	7	9	-21	15	23
Market Pulp and Energy	-10	-3	8	23	22	-13	43	73
Muu toiminta	-16	-22	-15	-18	-8	-38	-18	-50
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä	-20	-13	4	60	55	-33	128	192
% liikevaihdosta	-3,4	-2,1	0,6	7,3	6,6	-2,7	7,6	5,9

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2009 23.7.2009 klo 12.00 24 (24)

	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Consumer Packaging	5	-1	-9	17	3	4	21	29
Office Papers	-18	-17	-14	-6	-7	-35	-9	-29
Speciality Papers	-22	-12	-8	-3	-1	-34	-4	-15
Market Pulp and Energy	-19	-12	-2	12	12	-31	22	32
Muu toiminta	-16	-23	-18	-17	-8	-39	-17	-52
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä	-70	-65	-51	3	-1	-135	13	-35
% liikevaihdosta	-12,0	-10,4	-7,1	0,4	-0,1	-11,2	0,8	-1,1

Sijoitetun pääoman tuotto, %

Consumer Packaging	2,1	-8,8	-6,0	8,3	1,4	-3,4	5,0	3,2
Office Papers	-13,7	-12,4	-25,6	-3,2	-3,2	-12,9	-1,8	-7,4
Speciality Papers	-32,2	-43,4	-63,5	-2,3	-1,2	-37,6	8,3	-14,3
Market Pulp and Energy	-9,2	-8,4	-1,3	5,1	37,3	-8,8	22,8	12,6
M-real-konserni	-10,2	-13,4	-19,7	-0,5	8,9	-11,5	7,3	-1,3

Sijoitettu pääoma Milj. e

Consumer Packaging	771	774	801	839	829	771	829	801
Office Papers	501	517	556	645	664	501	664	556
Speciality Papers	241	312	415	518	532	241	532	415
Market Pulp and Energy	822	876	899	929	921	822	921	899
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	611	609	822	-12	165	611	165	822
M-real-konserni	2 946	3 088	3 493	2 919	3 111	2 946	3 111	3 493

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

Toimitukset	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
1000 t	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Consumer Packaging	296	274	303	348	351	570	693	1 345
Office Papers	190	203	237	270	274	393	574	1 081
Speciality Papers	80	118	157	168	174	198	355	680
Paperiliiketoiminta yhteensä	269	321	394	438	448	590	929	1 761
Market Pulp	327	287	264	291	279	614	559	1 115

Tuotanto

1000 t	2009	2009	2008	2008	2008	2009	2008	2008
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	
Consumer Packaging	275	292	293	347	335	567	696	1 336
Office Papers	202	199	177	226	245	401	502	905
Speciality Papers	74	99	160	170	186	173	376	705
Paperiliiketoiminta yhteensä	276	298	337	396	431	574	878	1 610
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	210	231	235	270	233	441	485	990
M-real sellu	264	277	303	377	391	541	806	1 486

1) vastaa M-real 30 prosentin omistusosuutta Metsä-Botniasta