

Toimitusjohtajan katsaus

Hannu Anttila
Toimitusjohtaja

Varsinainen yhtiökokous
13. maaliskuuta 2006



m·real

M-real on yksi Euroopan johtavista paperin ja kartongin valmistajista.

Tarjoamme ratkaisuja kuluttajapakkauksiin ja viestinnän sekä mainonnan loppukäyttöön.



Asiakkaitamme ovat...

Kustantajat

Paperituotteiden
jälleenmyyjät

Kansainväliset
merkkituotevalmistajat

Paperitukkurit

Kirjapainot, kotelo- ja
aaltopahvivalmistajat

m·real

Toimistopapereiden
käyttäjät

Mainos- ja
design-toimistot



M-realin liiketoiminnot

- Ydinliiketoimintoja ovat Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers.
- Map Merchant -tukkuritoiminnan kehitystä jatketaan osana M-realia.
- Strategiset investoinnit painotetaan alueille, joilla M-realilla on merkittävin kilpailuetu ja tuotot ovat houkuttelevimpia – Consumer Packaging, Publishing ja Commercial Printing.

**Consumer
Packaging**



Publishing



**Commercial
Printing**



**Office
Papers**



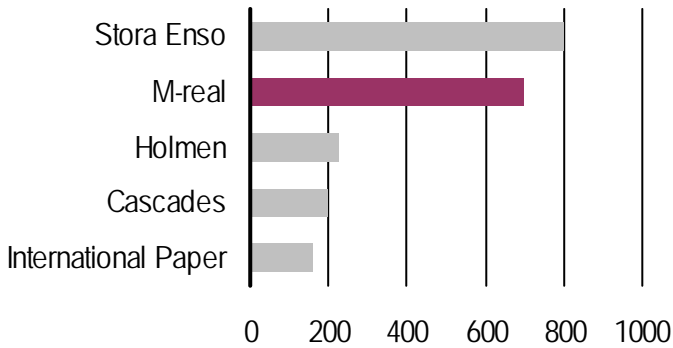
**Map Merchant
Group**



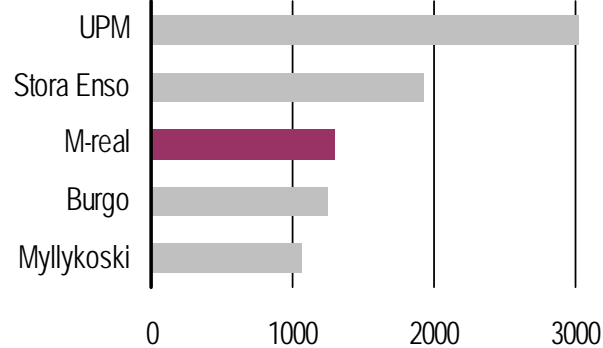
Kapasiteetit Euroopassa 2005



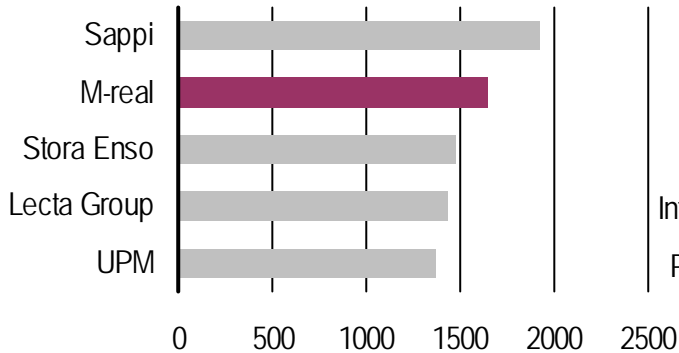
Taivekartonki



Päällystetty aikakauslehtipaperi

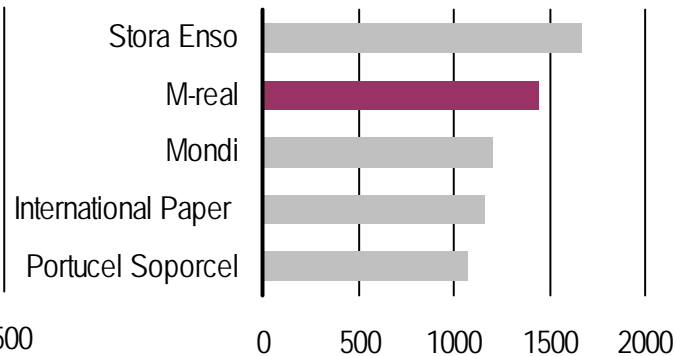


Päällystetty hienopaperi



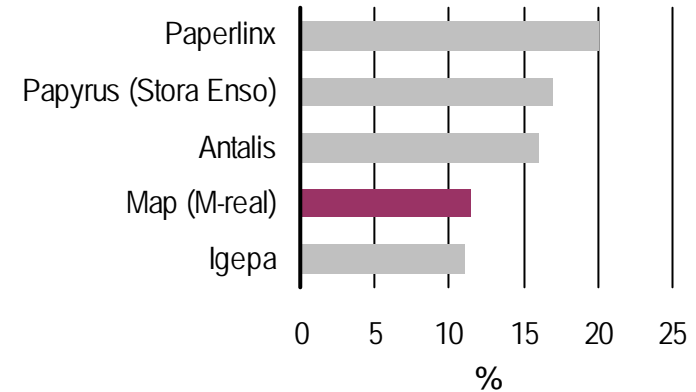
Kapasiteetti 1000 tonnia

Päällystämätön hienopaperi



Kapasiteetti 1000 tonnia

Paperitukkurit



Osuus kokonaismarkkinasta

Paperin kysyntä ja tarjonta maailmanlaajuisesti

- **Paperin kysyntä**

- USA
- Länsi-Eurooppa (~31 mtonnia)
- Itä-Eurooppa (~4 mtonnia)
- Aasia

- **Paperin tarjonta**

- USA
- Eurooppa
- Aasia

Ei kasvua / hyvin hidas kasvu.

Hidas kasvu (alle keskimääräisen talouskasvun).

Vahva kasvu, alhaiselta tasolta.

Vahva kasvu, alhaiselta tasolta.

Runsasta tuontia, merkittäviä paikallisen kapasiteetin sulkemisia.

Suuret investoinnit 1980-1990-luvuilla, myös kapasiteetin sulkemisilmoituksia tehty.

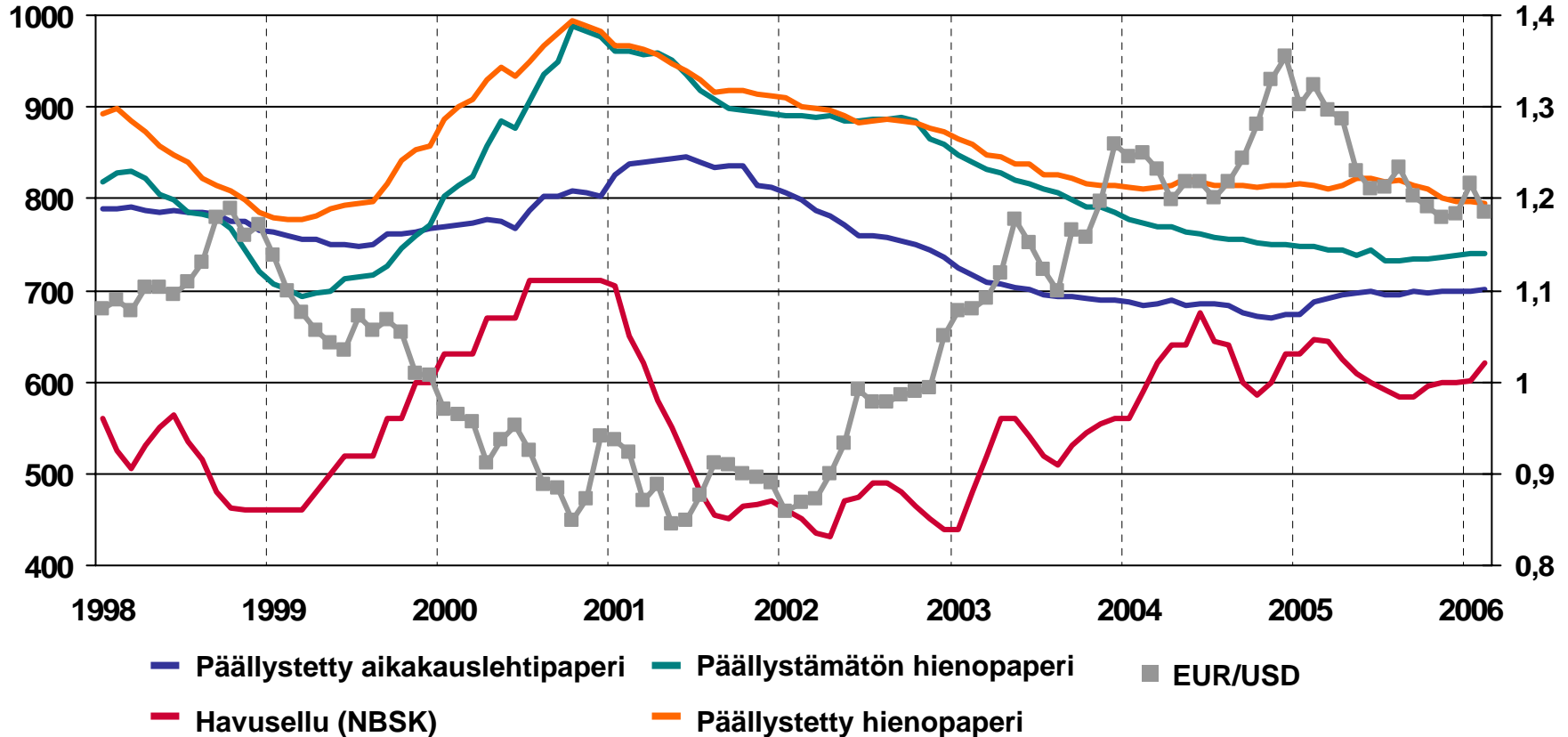
Uutta kapasiteettia tulossa.

Ylikapasiteetti vallinnee lähitulevaisuudessa.

Voimakas kapasiteetin kasvu, tuonti vähentynyt, vienti kasvanut (lähinnä Amerikkaan).

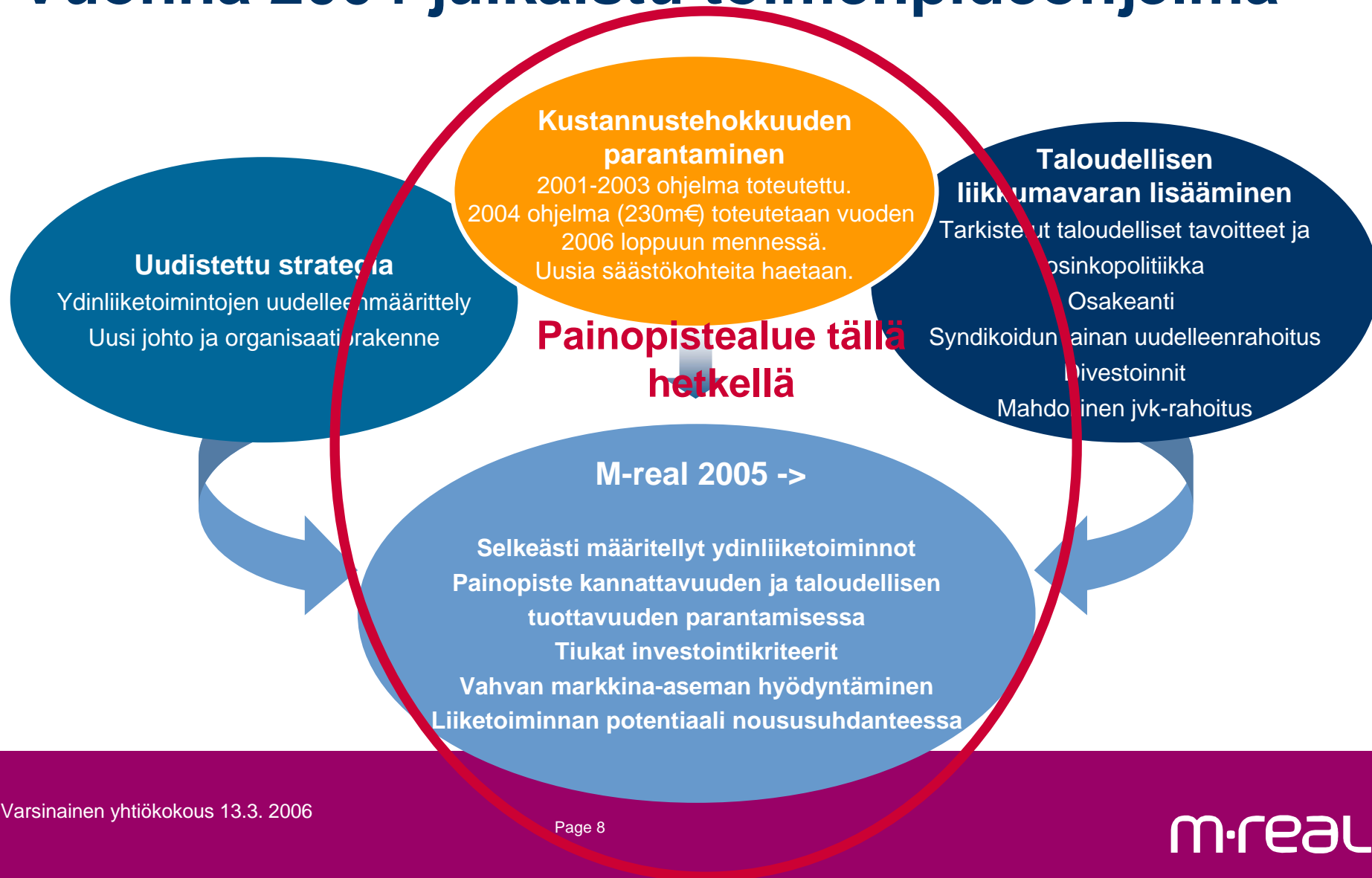
Paperin ja sellun markkinahinta Euroopassa 1998 – helmikuu 2006

Paperi EUR / tn
Sellu USD / tn



Lähde: M-real, Foex, Reuters

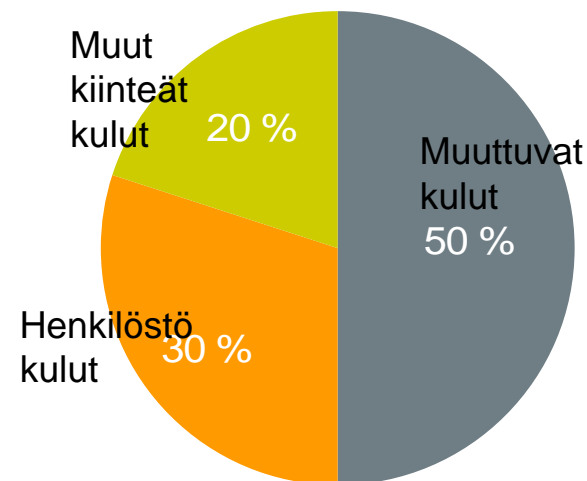
Vuonna 2004 julkaistu toimenpideohjelma



2004-2006 säästö- ja tehostamisohjelma

Säästökohteet

MEUR	SAAVUTETTU 2004-2005	TAVOITTEET 2004-2006	JÄLJELLÄ
Consumer Packaging	23	30	7
Publishing	25	30	5
Commercial Printing	45	60	15
Office Papers	21	30	9
Map	5	10	5
Muut toiminnot	16	40	24
TOTAL	135	200	65



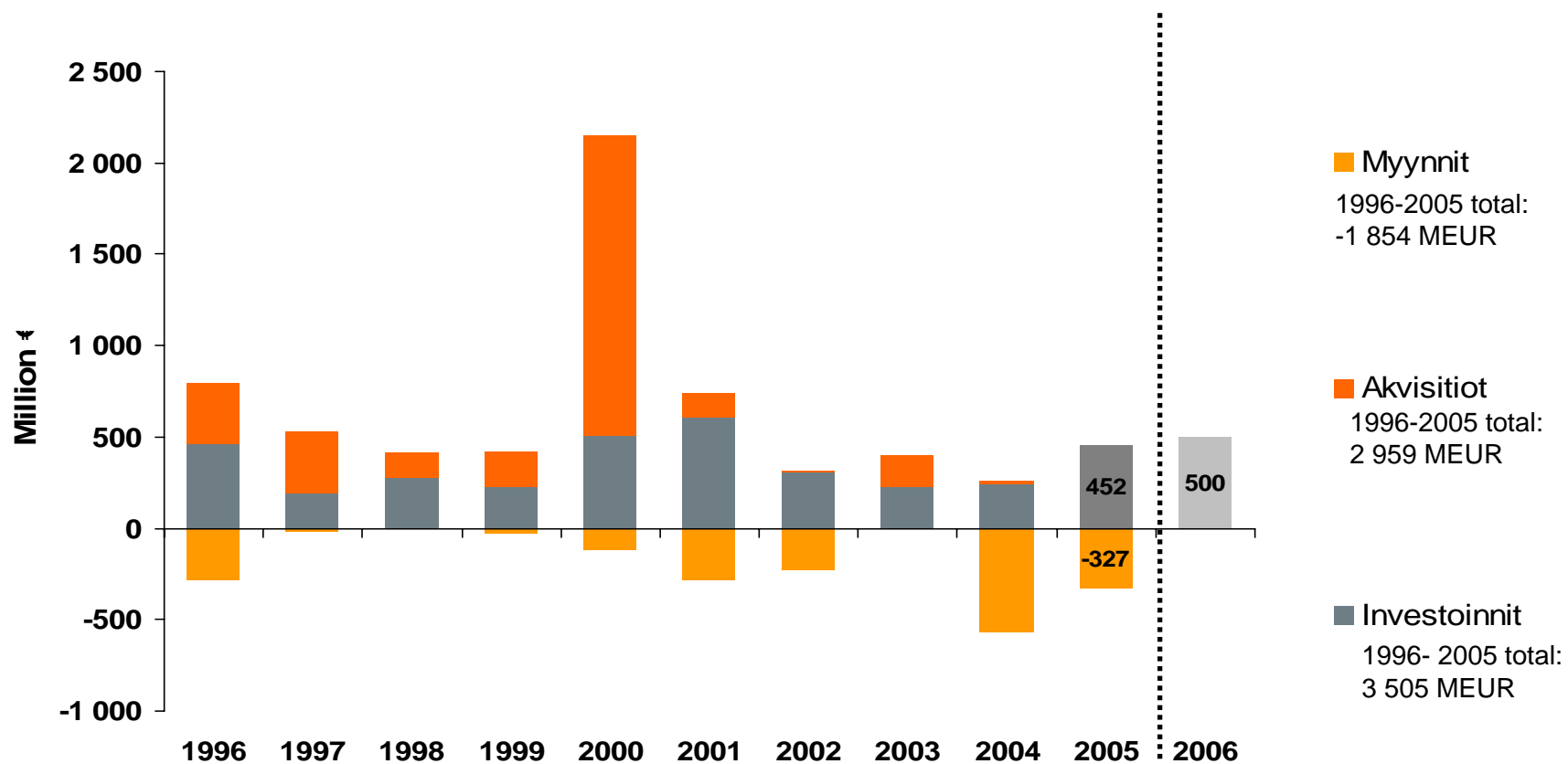
Saavutetut kustannussäästöt ovat **toteutettujen toimenpiteiden arvo**, ei vielä kokonaisuudessaan täysi kassavirtavaikutus

Kertaluonteisia kuluja liittyen saavutettuihin ja tavoitelluihin säästöihin ei ole huomioitu tässä taulukossa

Lisäksi tehokkuuden parannusten kautta 30 m€ vuosittainen kannattavuuden kasvu käyntiasteiden ylittäessä 90 %

Ohjelman täysi vaikutus tulokseen ja kassavirtaan vuodesta 2007 alkaen.
Uusia säästökohteita haetaan.

Investoinnit, arvio vuodelle 2006



Strategiset investointihankkeet

Kaskinen BCTMP-tehdas

- Maailman uudenaikaisin BCTMP- tehdas käynnistettiin syyskuussa 2005, kapasiteetti 300 000 tonnia vuodessa. M-real on maailman suurin korkealaatuisten BCTMP- massojen valmistaja. Tuotanto perustuu M-realin itse kehittämään teknologiaan, jolle myönnettiin 2005 Suomalaisen insinööriyön palkinto.

Simpele

- Investoinnissa modernisoidaan kartonkikone, uusitaan pituusleikkuri, rullapakkaus ja arkkipakkaus soveltaen myös uutta teknologiaa. Tuotantokapasiteetti kasvaa 45 000 t/a 215 000 vuositonniin. Investointi tukee tehtaan ja sen kartonkituotteiden jo ennestään vahvaa markkina-asemaa ja parantaa tuotteiden toimitusnopeutta. Valmis keväällä 2006.

Botnian sellutehdas Uruguayssa

- Erinomainen investointi: Hyvä kannattavuus, turvattu puuhuolto, erittäin alhaiset tuotantokustannukset ja Botnian vahva osaaminen investoinnin toteuttajana. Sopii M-realin sellutaseeseen: Toimenpiteiden jälkeen sellutase pysyy lähes nykyisellään (M-real lievästi netto-ostaja). Valmis 3Q 2007

Vuosi 2005

	2005	2004
Liikevaihto, M€	5 241	5 522
Liiketulos, M€	36	28
Kertaluonteiset erät, M€	-32	33
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, M€	4*	61
Tulos ennen veroja, ilman kertaluonteisia eriä, M€	-142*	-75
Tilikauden tulos, M€	-80*	48
Osakekohtainen tulos, €	-0.25	0.19
Osakekohtainen tulos, ilman kertaluonteisia eriä, €	-0.35	0.28

*Suomen työriitojen negatiivinen tulosvaikutus vuonna 2005 oli n. 85-90 MEUR

Vuosi 2005 (jatk.)

	2005	2004
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1.2	0.9
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	0.5	1.6
Korolliset nettovelat kauden lopussa, MEUR	2 205	2 183
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	36.6	37.5
Velkaisuusaste kauden lopussa, %	95	89
Toimitukset, 1000 tonnia		
Paperi	4 046	3 995
Kartonki	1 006	1 151*
Henkilöstömäärä kauden lopussa	15 154	15 960

* ei sisällä Savon Sellua

Kertaluonteiset erät, MEUR

2005

2004

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä

4*

61

Myyntivoitto 8%:n Botnia-osuudesta

81

PSM:n käyttöomaisuuden alaskirjaus

-20

Kannattavuuden parantamisohjelmien kertakulut:

-Ruotsissa

-15

-Ranskassa

-4

-Map Merchants

-4

Muut kertaluonteiset erät

-6

Kertaluonteiset erät yhteensä

32

-33

Liiketulos

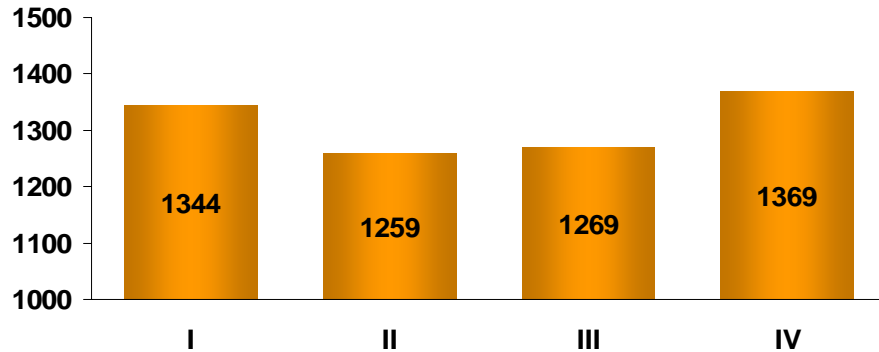
36*

28

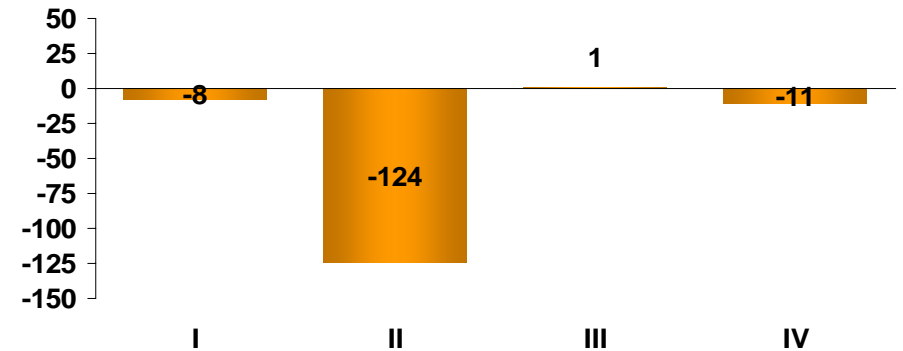
*Suomen työriitojen negatiivinen tulosvaikutus vuonna 2005 oli n. 85-90 MEUR

Avainluvut 2005 neljänneksittäin

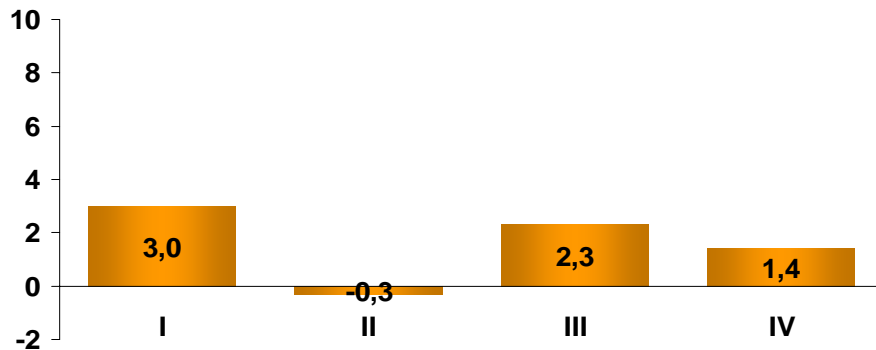
Liikevaihto, MEUR



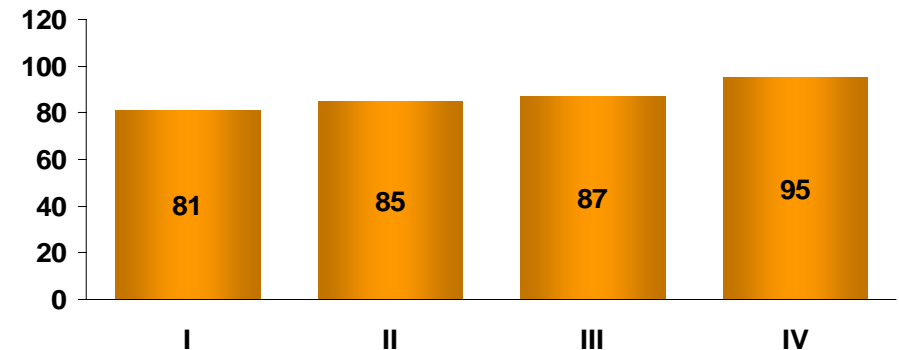
Tulos ennen veroja, MEUR*



Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*

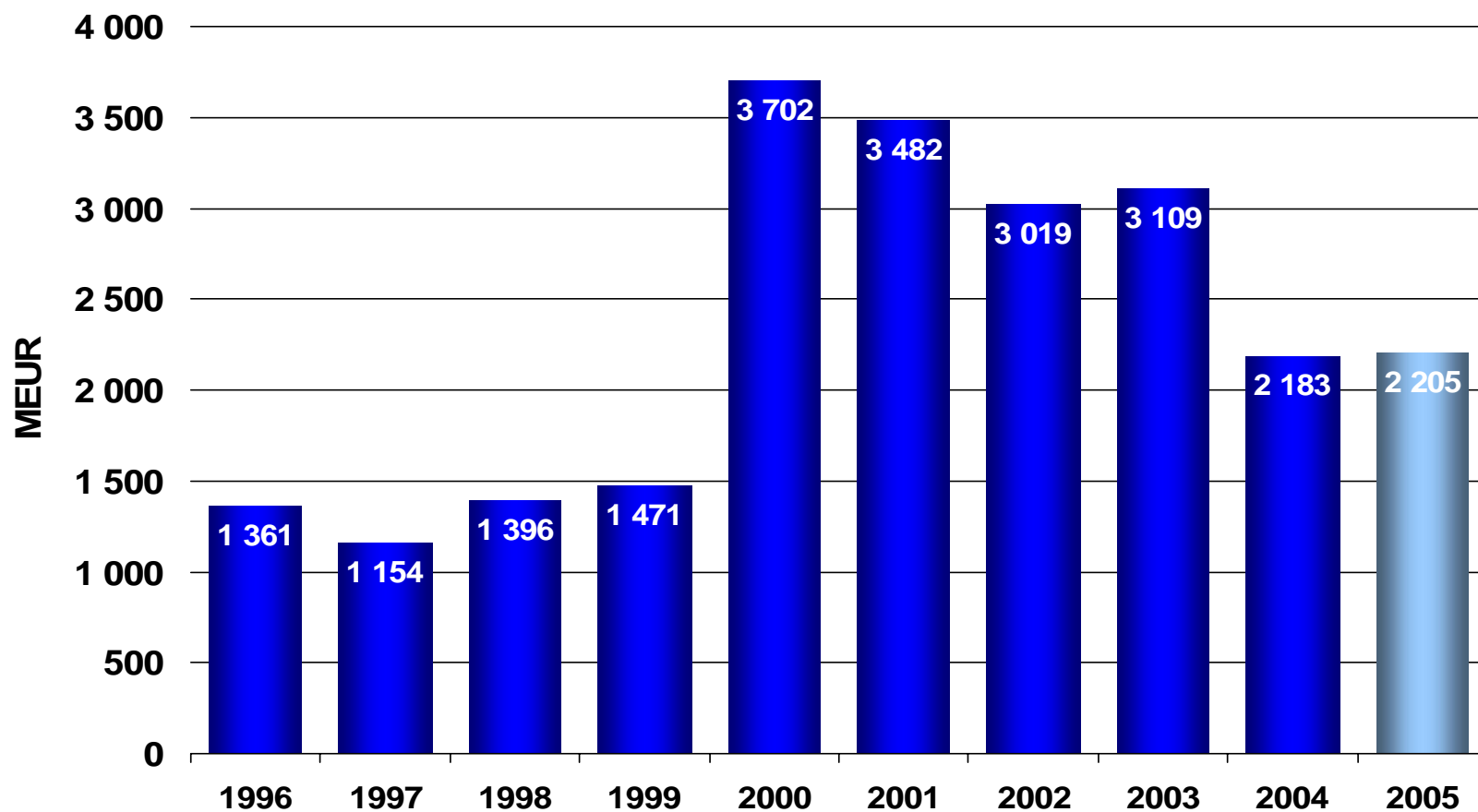


Velkaisuusaste, %



* ilman kertaluonteisia eriä

Korolliset nettovelat



Merkittävä liiketoiminnan potentiaali noususuhdanteessa

- Paperin ja kartongin hinnoilla ja volyyymeilla sekä valuuttakursseilla on merkittävä vaikutus tulokseen:

Yhden prosentin muutos:	Arvioitu vuotuinen vaikutus tulokseen ennen veroja (m€)
Paperin hintoihin	32
Kartongin hintoihin	9
Käyntiasteisiin *	15
Toimitusmääriin	13
EUR/USD	5

* Yhden prosenttiyksikön muutos käyntiasteisiin

Lähiajan näkymät

- Länsi-Euroopan talouskasvu nopeutunee jonkin verran, painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän kasvu hieman yli talouskasvun.
- M-realin päätuotteiden kysyntä jatkunee hyvänä.
- Arvio tuotteiden hintakehityksestä.
 - Päällystämättömän hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin keskihinnat nousevat hieman.
 - Päällystetyn hienopaperin hinnankorotusponnistelut jatkuvat.
 - Taivekartongin hinta vakaa.
- Kustannusnousut viime vuoteen nähden merkittäviä.
- M-real keskittyy säästö- ja tehostamisohjelmansa loppuunsaattamiseen.
- Tärkein tavoitteemme alkaneella vuodella on aikaansaada selkeä tuloskäänne ja voitollinen tulos ennen veroja ja kertaluonteisia eriä.
- Ensimmäisen neljänneksen tuloksen ennen veroja ja kertaluonteisia eriä ennakoidaan olevan positiivinen.

Kiitos



m·real