

# Toimitusjohtajan katsaus

Mikko Helander  
toimitusjohtaja

Varsinainen yhtiökokous  
13. maaliskuuta 2007



m·real

# Esityksen sisältö

1. Liiketoimintaympäristö
2. Strateginen tarkastelu ja tulosparannustoimet
3. Vuoden 2006 tulos ja siihen vaikuttaneet tekijät
4. Näkymät

# Liiketoimintaympäristö

- Liiketoimintaympäristömme on viime vuosina muuttunut merkittävästi ja muutos on pysyvä
- Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino
- Koko toimialan tilanne on erittäin haasteellinen:
  - energia- ja raaka-ainekustannusten nousu
  - ennätysalhaiset tuotehinnat
  - heikko US dollari
- Paljon uutta kapasiteettia Aasiaan
- M-real on osaltaan vastuussa koko sektorin toimintaympäristön parantamisesta

# Euroopan ylikapasiteettitilanne

- Viime vuosikymmenen isojen investointien ja viennin vaikeutumisen takia Euroopan paperiteollisuuteen on syntynyt merkittävä ylikapasiteetti

 Hinnat ovat laskeneet 20-25 % vuosikymmenen vaihteesta

- Markkinatasapainon on parannuttava, jotta hinnat saadaan nousuun
  - Kysynnän paraneminen ei ole todennäköistä Länsi-Euroopan markkinalla
  - Itä-Euroopan kasvu vahvaa, mutta kokonaiskulutus vielä pieni
  - Vientimahdollisuudet eivät merkittävästi parane – päinvastoin?
  - Markkinatasapainon parantuminen tapahtuu tarjonnan vähenemisen kautta!

# Euroopan paperikapasiteettia suljetaan

- Useat vastuulliset tuottajat ovat ilmoittaneet sulkemisista
- Euroopan paperikapasiteetista poistuu 2007 loppuun mennessä 6-10 % lajista riippuen
- M-realin hienopaperikapasiteetista suljetaan 15 % (noin 500 000 tonnia). Sittingbourne (210 000) ja Gohrsmühlen koneet 6 ja 7 (100 000) on jo suljettu. Wifsta (175 000) suljetaan kesäkuun loppuun mennessä

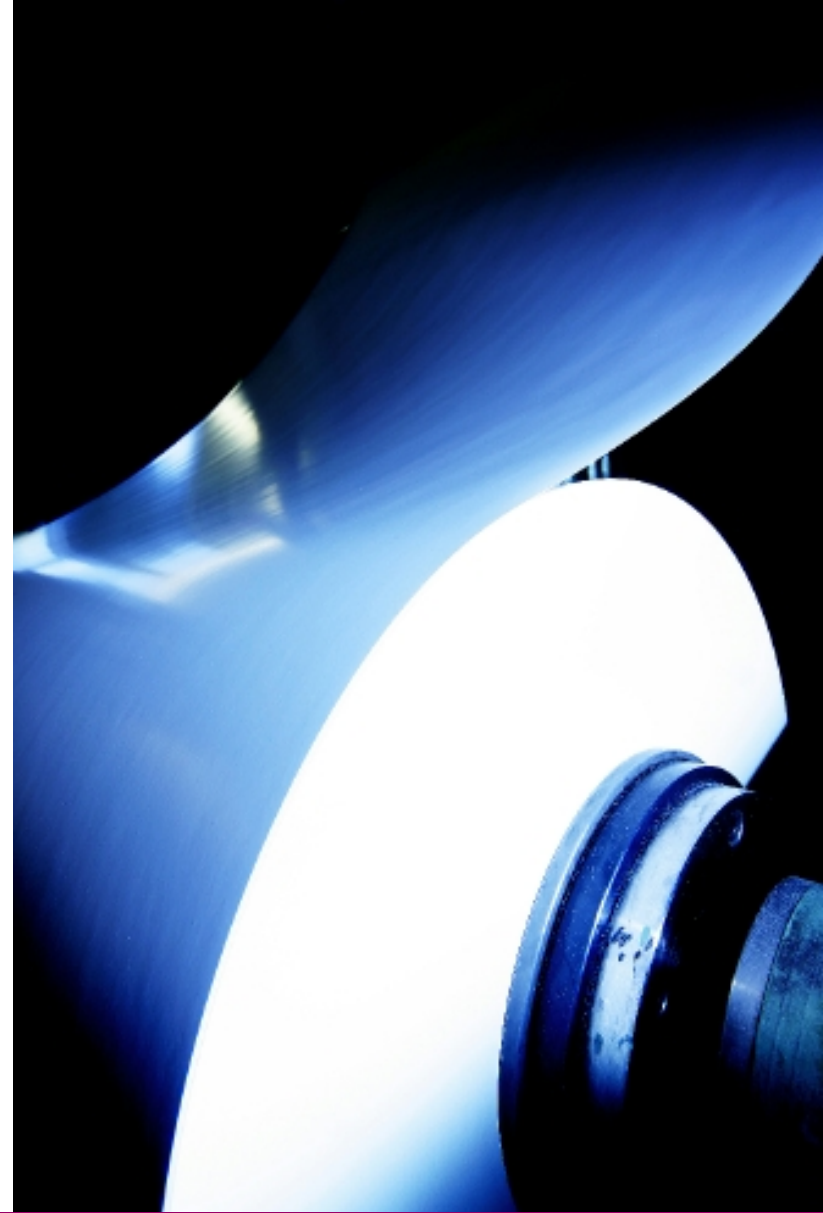
 Euroopan markkinatasapaino on paranemassa. Käyntiasteiden ennustetaan nousevan tämän vuoden loppupuoliskolla noin 95 %:iin

Paranevien käyntiasteiden uskotaan tukevan hinnankorotuksia

Merkittävin riskitekijä on heikon dollarin aikaansaama vientivolyyymien kotiutus Eurooppaan

# M-realin on muututtava

- Tulevaisuutta ei voida perustaa markkinatilanteen paranemisen varaan
- Saneerauksen avulla tehokkuutta on parannettava
- Pelkkä sopeutuminen ei riitä
- Meidän on oltava valmiita perusteelliseen muutokseen
- Muutos on pysyvää ja jatkuvaa



# M-realin strateginen tarkastelu

- M-realin hallitus aloitti yhtiön nykyisen liiketoimintarakenteen strategisen tarkastelun maaliskuussa 2006
- Tavoitteena on tutkia mahdollisia hyötyjä M-realin osallistumisesta Euroopan paperiteollisuuden uudelleenrakennus- ja konsolidointikehitykseen
- Euroopan paperiteollisuuden konsolidointi jatkuu
- Muutoksia on odotettavissa myös Euroopan paperitukkurimarkkinoiden rakenteessa

Strateginen tarkastelu jatkuu. Tarkastelun ensimmäinen vaihe, laaja saneerausohjelma julkaistiin 18.10.2006

Toinen vaihe, Suomen toimintojen saneeraus aloitettiin 6.2.2007

# Saneerausohjelma

Julkaistu 18.10.2006	Status
<b>Kapasiteetin sulkemiset</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- 2 paperitehdasta ja sen lisäksi 2 paperikonetta</li><li>- Kustannukset noin 120 MEUR, joista 80 MEUR:lla kassavaikutus</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Sittingbourne suljettu 31.1., Gohrsmühle PK 6 &amp; 7 suljettu 28.2., Wifsta 30.6. mennessä</li><li>- Kustannukset hieman arvioitua suuremmat. 75 MEUR kirjattiin 4Q 06:lla, 50-60 MEUR kirjataan 1Q 07:lla. Ennuste kassavaikutteisista kuluista ennallaan</li></ul>
<b>Uusi 100 MEUR:n säästöohjelma</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Tulosvaikutus 2007 40-50 %</li><li>- Arvioidut kertakulut 10 MEUR, invest. 10 MEUR</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Säästökohteet määritelty, toteutus käynnissä</li></ul>
<b>100 MEUR:n käyttöpääoman vähennys 2007 loppuun mennessä</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Toteutus käynnissä</li></ul>
<b>Omaisuserien strateginen tarkastelu</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Tavoitteena 500 MEUR:n myynnit</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- 9% Metsä-Botniasta myyty Metsäliitolle 240 MEUR:lla. Kotelotehtaiden myyntiprosessi käynnissä, muut myynnit määritellään myöhemmin</li></ul>
<b>Noin 200 MEUR:n liikearvon alennus</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Liikearvon alennus 176 MEUR:lla 4Q 06:lla</li></ul>

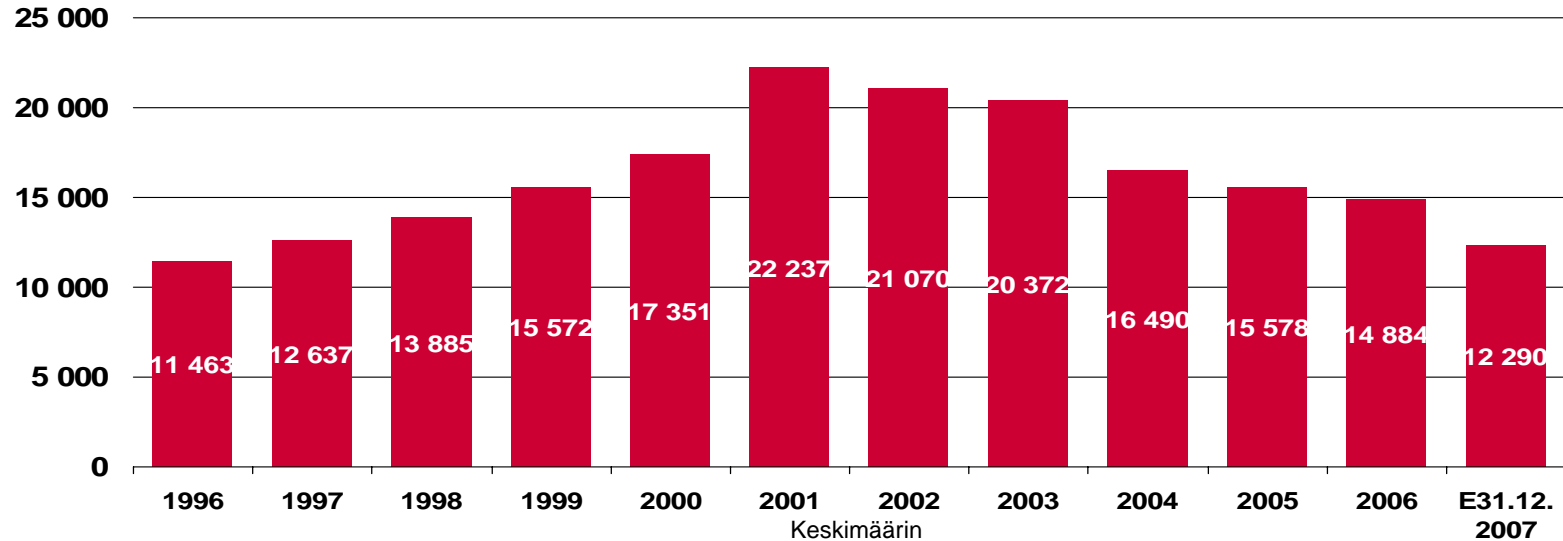
Seurantajärjestelmä luotu



# Suomen toimintojen saneeraus

- 18. lokakuuta 2006 julkaistu saneerausohjelma keskittyy lähinnä Suomen ulkopuolisiin toimintoihin
- Saneeraustoimet laajennetaan nyt kattamaan myös suomalaiset toimintomme. Selvä tulosparannus on saatava aikaan
- Ohjelman tulosvaikutustavoite on 40 MEUR vuodessa, suurin osa tulosparannuksesta vuodelle 2008 ja täysi vaikutus vuodesta 2009 alkaen
- Arvioitu henkilöstömäärän vähennys 600 henkilöä
- Tällä hetkellä kokonaisten tehtaiden sulkemisia ei ole suunnitteilla, mutta yhden kartonkikoneen sulkemista suunnitellaan (70 000 t/a)

# Henkilömäärä vähenee 25% 2004-2007



**Henkilömäärä 31.12.2004**

**16,200**

**Henkilömäärä 31.12.2006**

**14,120**

Suomen toimintojen saneerausohjelma	-600
Metsä-Botnia 9% osuuden myynti	-130
Säästöohjelma 2007	-600
Kapasiteetin sulkemiset	-500
Vähennys yhteensä	-1,830

**Arvioitu henkilömäärä 31.12.2007**

**12,290**

Kokonaisvähennys kolmessa vuodessa

**- 3,910**

# Kannattavuuden parannustoimet - yhteenveto

Tulosvaikutus vs. 2006, MEUR	Tavoite	Kumulatiivinen		
		2007	2008	2009
1 Kustannussäästöohjelma 2007	100	40	100	100
2 Aiempi kustannussäästöohjelma	60	60	60	60
3 Kapasiteetin sulkemiset	40	30	40	40
4 Suomen toimintojen saneeraus	40	5	30	40
<b>Yhteensä</b>	<b>240</b>	<b>135</b>	<b>230</b>	<b>240</b>
<b>Arvioidut kustannusnousut 2007</b>		<b>120</b>		
<b>Tulosvaikutus kustannusnousujen jälkeen vs. 2006</b>		<b>15</b>		

# Merkittävintä vuonna 2006

- Strategiatarkastelu käynnistettiin maaliskuussa
- Lokakuussa julkaistiin laaja toimenpideohjelma strategiatarkastelun ensimmäisenä vaiheena
- M-realille uusi ylin johto
- Päälystämättömän hienopaperin hinta nousussa
- Paperimarkkinoiden tasapaino paranemassa Euroopassa

# Kannattavuus 2006 vs. 2005

Vuosivertailu	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, M€	5 624	5 241	383
Kasvu, %			7 %
<b>EBIT, M€</b>	<b>-271</b>	<b>36</b>	<b>-307</b>
<b>EBIT ilman kertaluonteisia eriä, M€</b>	<b>45</b>	<b>4</b>	<b>41</b>
Rahoituserät, M€	-137	-146	9
<b>Tulos ennen veroja, M€</b>	<b>-408</b>	<b>-114</b>	<b>-294</b>
<b>Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä, M€</b>	<b>-92</b>	<b>-142</b>	<b>50</b>
Kauden tulos, M€	-399	-80	-319
<b>Tulos per osake, €</b>	<b>-1,21</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,96</b>

# Tase ja kassavirta- avainluvut

	4Q06	3Q06	4Q05	2006	2005
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, M€ (sisältää käyttöpääoman muutoksen)	115	67	-26	222	136
Investoinnit	-123	-101	-144	-428	-452
Omaisuuksien myynnit ja muut	14	2	-8	28	312
<b>Nettoinvestoinnit, M€</b>	<b>-109</b>	<b>-99</b>	<b>-152</b>	<b>-400</b>	<b>-140</b>
Nettorahavirrat investointien jälkeen, M€	6	-32	-178	-178	-4
<b>Velkaisuusaste kauden lopussa, %</b>	<b>126</b>	<b>111</b>	<b>95</b>	<b>126</b>	<b>95</b>
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	30,9	34,3	36,6	31	36,6

# Kertaluonteiset erät, MEUR

2006

2005

## EBITDA

299

439

Kapasiteetin sulkemiskulut (muut kuin alaskirjaukset)

-47

PSM\*:n myyntiin liittyvä tappio

-37

Stockstadtin, Halleinin ja Alizayn saneerausohjelmien kulut

-24

Map Merchant Groupin saneerausohjelman kulut

-6

Muut kertaluonteiset erät

2

---

**Kertaluonteiset erät EBITDA:ssa, yhteensä**

**-112**

**55**

## EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä

411

384

## Liiketulos

-271

36

Kertaluonteiset erät EBITDA:ssa

-112

Arvonalentumistappio

-176

Sulkemisiin liittyvät käyttöomaisuuden alaskirjaukset

-28

---

**Kertaluonteiset erät liikutuksessa, yhteensä**

**-316**

**32**

## Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä

45

4

# Tulokseen vaikuttaneet tekijät 2006 vs. 2005

- Kannattavuus ilman kertaluonteisia eriä parani
  - Kasvaneet toimitusmäärät
  - Hieman korkeammat päällystämättömän hieno- ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnat
  - Alhaisemmat henkilöstökulut
- Kaikkien toimialojen tulos ilman kertaluonteisia eriä parani
- Operatiivisen käyttöpääoman vähennys
- Hienopapereiden ja kartongin kysyntä suhteellisen hyvällä tasolla, päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä odotuksia heikompi
- Paperi- ja kartonkihinnat pysyivät edelleen alhaisina, saavutetut korotukset pieniä
- Raaka-aineiden, energian ja kuljetusten hinnat nousivat selvästi



# Lähiajan toiminta- ja tulospäätökset

- Strategiataarkastelun seuraavia vaiheita arvioidaan
- Toimenpideohjelma jatkuu suunnitellusti
  - Kapasiteetin sulkemiset alkuperäistä aikataulua nopeammin
  - Omaisuuden myynnit etenevät suunnitellusti
- Hienopaperitehtaiden käyntiasteet erittäin hyvät 1Q:lla
- Ei suuria huolto- tai investointisuoskeja 1Q:lla
- Puukustannukset selvästi viime vuotta korkeammalla tasolla
- Metsä-Botnian Uruguay sellutehtaan rakennustyöt aikataulussa, käyntiinlähtö 3Q:n lopussa
- 1Q:n tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia erä arvioidaan paranevan edellisestä neljänneksestä

# Yhteenveto

- Paperin ja kartongin kulutuksen kasvu jatkuu – kasvun painopiste Itä-Euroopassa ja Aasiassa
- Käyntiasteet nousevat vastuullisten yritysten tekemien kapasiteetin sulkemisten seurauksena. Tämän uskotaan tukevan hintojen nousua vuosina 2007-2009
- Saneerauksen avulla pystytään hallitsemaan kustannusinflaatio, mutta positiivinen tulos edellyttää onnistumista myös hinnankorotuksissa
- Puun saatavuusongelmat ja kallistuminen ovat merkittävä lisähaaste vuodelle 2007
- Strategiatarcastelu jatkuu paperi- ja tukkuriliiketoiminnan toimintaympäristön parantamiseksi
- Metsä-Botnian Uruguay sellu parantaa päällystetyn hienopaperin kilpailukykyä vuodesta 2008 alkaen
- Paperi- ja kartonki on tulevaisuudessa kannattavaa liiketoimintaa uudistumiskykyisille yrityksille