

M-real Oyj Pörssitiedote 26.7.2004 klo 13.00 1 (16)

LIIKETULOS -19,9 MILJONAA EUROA, OSAKEKOHTAINEN TULOS -0,18 EUROA

M-real-konsernin liiketulos laski toisella vuosineljänneksellä -19,9 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 0,8 miljoonasta eurosta. Ensimmäiseen neljännekseen verrattuna liiketulosta heikensivät lähinnä vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset, paperin toimitusosuuden kasvu Länsi-Euroopan ulkopuolisille alhaisemman kannattavuuden markkinoille sekä päällystämättömän hienopaperin myyntihinnan lasku ja kausiluonteisesti pienempi toimitusmäärä.

Suomen yhtiöverokannan aleneminen pienensi laskennallista verovelkaa 21,4 miljoonaa euroa.

Avainluvut:

- Liiketulos -19,9 miljoonaa euroa (edellisellä neljänneksellä 0,8)
- Tulos ennen satunnaiseriä -49,6 miljoonaa euroa (-28,3)
- Osakekohtainen tulos -0,18 euroa (-0,17 euroa)
- Katsauskauden tulos -31,5 miljoonaa euroa (142,4)
- Liiketoiminnan kassavirta -0,7 miljoonaa euroa (79,5)
- Sijoitetun pääoman tuotto -1,0 prosenttia (0,3)
- Liikevaihto 1 333,3 miljoonaa euroa (1 381,5)
- Omavaraisuusaste kauden lopussa 35,8 prosenttia (35,8)
- Kartonkitehtaiden käyntiaste 86 prosenttia (89), paperitehtaiden käyntiaste 86 prosenttia (88)

Kaikkien liiketoimintojen kannattavuus heikkeni. Cartons-liiketoiminnan kannattavuuden heikkeneminen johtui vuosihuoltoseisokkien aiheuttamista kustannuksista. Graphics products and Speciality papers -liiketoiminnan kannattavuutta heikensi lisäksi toimitusosuuden kasvu Länsi-Euroopan ulkopuolisille alhaisemman kannattavuuden markkinoille. Offices-liiketoiminnan kannattavuutta heikensivät edellä mainittujen syiden lisäksi toimitusmäärän kausiluonteinen lasku ja alhaisempi myyntihinta.

Paperin kysyntä on kasvanut alkuvuonna. M-realın kartongin toimitukset ovat kasvaneet alkuvuonna selvästi.

Päällystetyn hienopaperin hinta pysyi lähes edellisen neljänneksen tasolla, päällystetyn aikakauslehtipaperin hinta laski hieman. M-real ilmoitti vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä ja maaliskuussa päällystettyjen hienopaperien 5-7 prosentin hinnankorotuksista Euroopassa, Lähi-idässä ja Aasiassa. Pääosin tavoitellut hinnankorotukset ovat jääneet toteutumatta alan ylikapasiteetin ja ankaran kilpailun takia.

"Päätuotteidemme hintataso on edelleen epätydyttävä. Uskon kuitenkin, että mikäli kysynnän kasvu jatkuu pystymme nostamaan ainakin päällystettyjen papereiden hintaa tulevan syksyn aikana", kommentoi toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola markkinatilannetta.

"Myyntihintojen kääntäminen nousuun vie kuitenkin aikaa, joten kolmannella neljänneksellä näemme ainoastaan lievää kausiluonteista kannattavuuden paranemista toiseen neljännekseen verrattuna. Tarkennettu arviomme vuodenvaihteessa ilmoitetun, vuoteen 2006 ulottuvan 200 miljoonan euron kustannussäästöohjelman tämän vuoden säästöstä on 30 miljoonaa euroa", Jaakkola arvioi lähiajan näkymiä.

M-REAL OYJ

Konserniviestintä

Lisätietoja antavat toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola, puh. 010 469 4118 tai talous- ja rahoitusjohtaja Juhani Pöhö, puh. 010 469 5283

M-REAL OYJ

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.6.2004

HUHTI-KESÄKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

M-real-konsernin liiketulos oli vuoden toisella vuosineljänneksellä -19,9 miljoonaa euroa (1-3/2004: 0,8 miljoonaa euroa). Liiketulokseen ei sisälly kertaluonteisia tuottoja tai kuluja. Liiketulosta heikensivät vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset, paperin toimitusosuuden kasvu Länsi-Euroopan ulkopuolisille alhaisemman kannattavuuden markkinoille sekä päälylystämättömän hienopaperin myyntihinnan lasku ja kausiluonteisesti pienempi toimitusmäärä.

Kaikkien liiketoimintojen kannattavuus heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 275 000 tonnia (265 000 tonnia). Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 21 000 tonnilla (37 000). Tehtaiden käyntiaste oli 86 prosenttia (89).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 995 000 tonnia (1 021 000). Tuotannonrajoitukset olivat 104 000 tonnia (110 000). Tehtaiden käyntiaste oli 86 prosenttia (88).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli -3,2 miljoonaa euroa (-12,5). Kesäkuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 0,6 prosenttia korkeampi ja Englannin punnan eurokurssi 0,7 prosenttia alhaisempi kuin maaliskuun lopussa. Keskimäärin dollari vahvistui 3,7 prosenttia ja punta 1,9 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Liikevaihto oli 1 333,3 miljoonaa euroa (1 381,5). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 3,5 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -29,7 miljoonaa euroa (-29,1). Niihin sisältyy rahoituserien kurssitappiota 0,8 miljoonaa euroa (kurssivoittoa 5,2) sekä nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 28,9 miljoonaa euroa (34,3).

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 24,1 miljoonaa euroa (15,7). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -49,6 miljoonaa euroa (-28,3).

Katsauskauden tulos oli -31,5 miljoonaa euroa (142,4). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -18,4 miljoonaa euroa (23,8). Laskennallinen verovelka pieneni yhteensä 21,4 miljoonaa euroa johtuen Suomen yhtiöverokannan alenemisesta 29 prosentista 26 prosenttiin. Kirjauksen seurauksena katsauskauden tulos parani yhteensä 21,4 miljoonaa euroa.

Osakekohtainen tulos oli -0,18 euroa (-0,17).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,0 prosenttia (0,3). Oman pääoman tuotto oli -5,4 prosenttia (-5,2).

TAMMI-KESÄKUUN TULOS VUODEN 2003 VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA

Tammi-kesäkuun liiketulos oli -19,1 (82,2). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea paperin alhaisempi myyntihinta sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin 11 prosentin lasku. Liiketulosta pienensi myös Metsä Tissuen myynti tammikuussa 2004.

Cartonsia lukuun ottamatta kaikkien liiketoimintojen kannattavuus heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 540 000 tonnia (511 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 58 000 tonnilla (73 000). Käyntiaste oli 87 prosenttia (86).

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 2 016 000 tonnia (1 965 000). Tuotannonrajoitukset olivat 214 000 tonnia (225 000). Paperitehtaiden käyntiaste oli 87 prosenttia (87).

Liikevaihto oli 2 714,8 miljoonaa euroa (3 102,7). Liikevaihtoa alensivat samat tekijät kuin liiketulosta. Vertailukelpoinen liikevaihto laski 2,6 prosenttia.

Konsernin tulos ennen satunnaiseriä oli -77,9 miljoonaa euroa (28,9). Vertailukauden tulokseen sisältyy rahoituseriin kirjattu 8,2 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto.

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 17 163 henkilöä (19 636 henkilöä 31.12.2003), joista Suomessa työskenteli 5 879 henkilöä (5 835). Henkilöstön nettovähennys oli 2 473 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 3 155 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit tammi-kesäkuun aikana olivat yhteensä 84 miljoonaa euroa (1-6/2003: 89). Lisäksi vertailukaudella maksettiin ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana 154 miljoonaa euroa.

Kokonaisarvoltaan 180 miljoonan euron suuruinen investointi Kaskisten uuteen BCTMP-tehtaaseen etenee suunnitelmien mukaisesti. Maanrakennustyöt ovat pääosin valmiit ja tehdasrakennuksen rakentaminen alkoi heinäkuun alussa. Tehtaan vuosikapasiteetti on 300 000 tonnia valkaistua kemihierrettä ja sen on suunniteltu käynnistyvän elokuussa 2005.

## YRITYSKAUPAT JA RAKENNEJÄRJESTELYT

Tammikuun alussa myytiin aiesopimuksen mukaisesti 66 prosenttia Metsä Tissuesta Metsäliitto Osuuskunnalle. Tämän lisäksi 17 prosenttia myytiin Tapiola-ryhmälle. Tammikuun lopussa myytiin loput 17 prosenttia Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle (9,86 prosenttia) ja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle (7,14 prosenttia). Kaupat toteutettiin samoin ehdoin ja ne perustuvat 570 miljoonan euron velattomaan arvoon. Saatua myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 173 miljoonaa euroa.

## RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa 2 614 miljoonaa euroa (12/2003: 3 109).

Omavaraisuusaste oli 35,8 prosenttia (12/2003: 31,9) ja velkaantumisaste 113 prosenttia (12/2003: 137).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli kesäkuun lopussa 1 744 miljoonaa euroa, josta 1 608 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 136 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia (184). Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimittejä noin 600 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 92 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kauden lopussa 19 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 18 ja 24 kuukauden välillä.

Huhtikuussa nostettiin Medium-Term-Note -ohjelman puitteissa private placement -sijoituksia yhteensä 120 miljoonan euron arvosta.

## OSAKKEET

M-realın B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tammi-kesäkuussa oli 8,19 euroa ja alin 6,52 euroa. Keskikurssi oli 7,33 euroa. Vuoden 2003 keskikurssi oli 7,26 euroa. Katsauskauden lopussa 30.6.2004 B-osakkeen kurssi oli 7,45 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 359 miljoonaa euroa eli 34 prosenttia osakekannasta. A- ja B- osakkeiden markkina-arvo oli 30.6.2004 yhteensä 1 332 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 30.6.2004 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 36,1 prosenttia.

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

## CORPORATE GOVERNANCE

M-realın hallitus päätti huhtikuun alussa perustaa uuden pörssiyhtiöitä koskevan Corporate Governance -suosituksen mukaisesti tarkastus-, palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan. Kukin valiokunta avustaa hallitusta omalle vastuualueelleen kuuluvien asioiden valmistelussa. Hallitus on lisäksi vahvistanut valiokunnille kirjalliset työjärjestykset.

Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala (pj.), Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran ja Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila.

Palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, vuorineuvos Antti Oksanen (pj.), Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo.

Nimitysvaliokunnan jäsenet ovat maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo (pj.), maanviljelysneuvos Runar Lillandt ja Osuuspankkiryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen.

## EU-KOMISSION KILPAILUVIRANOMAISTEN TUTKIMUKSET

EU-komission kilpailuviranomaiset tekivät 25.5.2004 tarkastuskäynnin M-realın toimitiloissa. Käynti liittyi kilpailuviranomaisten tutkimuksiin, joissa selvitetään väitettyä hienopaperituottajien kilpailijayhteistyötä.

M-real on antanut tehtäväksi kansainväliselle asianajotoimisto Herbert Smithille tarkastaa asiakirjat, jotka luovutettiin kilpailuviranomaisille tarkastuskäynnin yhteydessä ja suorittaa sisäiset tutkimukset, jotka jatkuvat edelleen.

M-realia kohtaan on nostettu asiaan liittyviä joukkokanteita Yhdysvalloissa.

## UUSI TOIMITUSJOHTAJA

M-realin hallitus nimitti kesäkuussa yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi ekonomi Hannu Anttilan (49). Anttila aloitti M-realin varatoimitusjohtajana 1.7.2004, siirtyy operatiiviseksi varatoimitusjohtajaksi (COO) 1.10.2004 ja toimitusjohtajaksi 1.1.2005, jolloin nykyinen toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola jää eläkkeelle.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Euroopan talouden elpyminen on ollut alkuvuonna hidasta. Useimmat yleisen talouden kehitystä kuvaavat mittarit viittaavat Euroopan talouden elpymisen jatkuvan, joskin vuoden 2004 kasvuennusteita on korjattu alaspäin. Yhdysvalloissa ja Aasiassa talouskasvu on sen sijaan jatkunut vahvana, joskin merkkejä kasvun tasaantumisesta on havaittavissa.

Paperin kysyntä on kasvanut alkuvuonna. M-realin toimitukset etenkin Länsi-Euroopan ulkopuolisille markkinoille ovat kasvaneet. Kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan Euroopan talouden elpyessä. M-realin paperilajien markkinoita leimaa edelleen ylitarjonta ja tuotantoa joudutaan rajoittamaan kysyntää vastaavaksi. Paperin ja taivekartongin keskimääräisessä hinnassa ei odoteta tapahtuvan merkittävää muutosta kolmannella neljänneksellä.

Toimenpiteitä yhtiön sisäisen kustannustehokkuuden parantamiseksi jatketaan ja tehostetaan.

M-realin kolmannen neljänneksen tuloksen ennen satunnaiseriä ja ilman kertaluonteisia eriä odotetaan olevan kausiluonteisesti toista neljännestä lievästi parempi.

Espoossa 26. heinäkuuta 2004

HALLITUS

## LIIKETOIMINNAT JA MARKKINAKEHITYS

### Cartons

	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03	I-II 04	I-II 03	I-II 04 muutos
Liikevaihto	210,1	204,1	196,2	200,3	196,9	414,2	412,5	+2,9%
Liiketulos	9,8	14,0	-2,3	15,1	2,5	23,8	20,6	-30,0%
Liiketulos-%	4,7	6,9	-1,2	7,5	1,2	5,7	5,0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	4,9	6,7	-1,1	7,1	1,5	5,8	4,8	
Toimitukset, 1 000t	275	265	250	246	246	540	511	+3,8%
Kartonkituotanto, 1 000t	242	253	217	238	208	495	458	-4,4%
Käyntiaste,%	86	89	79	87	78	87	86	

Cartons-liiketoiminnan liikevoitto oli 9,8 miljoonaa euroa (14,0). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä vuosihuoltoseisokkien aiheuttamista kustannuksista. Kartonkikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 86 prosenttia (89). Keskimääräinen tilauskanta oli kesäkuun lopussa noin kolme viikkoa.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. M-real in taivekartongin toimitukset kasvoivat 5 prosenttia. Vahvinta kasvu oli Pohjois-Amerikassa. Taivekartongin myyntihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Liner-kartongin toimitusmäärä ja myyntihinta olivat edellisen neljänneksen tasolla. Toiselle neljännekselle ilmoitetut hinnankorotukset jäivät pääosin toteutumatta.

Aallotuskartongin toimitusmäärä nousi selvästi edellisen neljänneksen alhaiselta tasolta. Toiselle neljännekselle ilmoitetut hinnankorotukset toteutuivat, mutta myyntihinta on edelleen epätyydyttävällä tasolla.

Tammi-kesäkuun liiketulos parani 16 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Liiketulosta paransi kasvanut toimitusmäärä kaikissa tuoteryhmissä sekä toteutetut kustannussäästöt. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa.

### Graphics products and Speciality papers

	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03	I-II 04	I-II 03	I-II 04 muutos
Liikevaihto	581,1	591,1	572,6	578,7	574,6	1172,2	1196,7	-1,7%
Liiketulos	-11,9	2,5	-12,8	10,0	-2,1	-9,4	27,0	
Liiketulos-%	-2,1	0,4	-2,2	1,7	-0,4	-0,8	2,3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-1,6	0,5	-1,7	1,6	-0,2	-0,6	2,2	
Toimitukset, 1 000t	767	767	745	729	727	1 534	1 491	+0,0%
Tuotanto, 1 000t	763	775	708	719	718	1 538	1 485	-1,6%
Käyntiaste, %	85	87	80	83	83	86	86	

Graphics products and Speciality papers -liiketoiminnan liiketulos oli -11,9 miljoonaa euroa (2,5). Liiketulosta heikensivät ennen kaikkea vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset sekä toimitusosuuden kasvu Länsi-Euroopan ulkopuolisille alhaisemmän kannattavuuden markkinoille.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat 4 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia. M-real in päällystetyn hienopaperin

toimitusmäärä nousi prosentin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin 2 prosenttia. M-realin erikoispaperin toimitusmäärä laski.

Paperikoneiden käyntiaste oli 85 prosenttia (87). Tilauskanta oli kesäkuun lopussa hieman yli kaksi viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen hinta pysyi lähes edellisen neljänneksen tasolla ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinta laski hieman edellisestä neljänneksestä. Toiselle neljännekselle ilmoitetut hienopaperituotteiden hinnankorotukset jäivät pääosin toteutumatta. Erikoispaperien hinnat olivat keskimäärin edellisen neljänneksen tasolla.

Tammi-kesäkuun liike tulosta edelliseen vuoteen verrattuna heikensivät päällystetyn hienopaperin hinnan 5 prosentin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnan 3 prosentin lasku. Myös erikoispaperin keskimääräinen hinta laski. Euron vahvistuminen alensi kaikkien tuoteryhmien keskimääräistä myyntihintaa. Päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 6 prosenttia ja erikoispaperin 3 prosenttia. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitusmäärä laski 9 prosenttia.

### Offices

	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03	I-II 04	I-II 03	I-II 04 muutos
Liikevaihto	153,1	175,8	169,5	151,3	170,5	328,9	362,1	-12,9%
Liiketulos	-6,2	3,5	8,6	3,9	13,9	-2,7	35,7	
Liiketulos-%	-4,1	2,0	5,1	2,6	8,2	-0,8	9,9	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-3,2	2,1	4,1	2,0	5,7	-0,5	7,6	
Toimitukset, 1 000 t	228	254	209	207	229	482	475	-10,2%
Tuotanto, 1 000t	243	247	203	200	233	490	470	-1,6%
Käyntiaste,%	87	92	75	72	89	89	91	

Offices-liiketoiminnan liiketulos oli -6,2 miljoonaa euroa (3,5). Kannattavuutta heikensivät alhaisempi toimitusmäärä, vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset, alhaisempi myyntihinta sekä epäedullisempi myynnin rakenne.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat 3 prosenttia. Offices-liiketoiminnan tuotteiden toimitusmäärä laski 10 prosenttia mutta oli kuitenkin viime vuoden toisen neljänneksen tasolla. Paperikoneiden käyntiaste oli 87 prosenttia (92). Tilauskanta oli kesäkuun lopussa hieman yli kolme viikkoa.

Tammi-kesäkuun liike tulosta edelliseen vuoteen verrattuna heikensi keskimääräisen myyntihinnan 9 prosentin lasku. Toimitusmäärä nousi hieman.

### Map Merchant Group

	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03	I-II 04	I-II 03	I-II 04 muutos
Liikevaihto	339,2	354,0	347,6	332,5	345,0	693,2	712,5	-4,2%
Liiketulos	3,0	3,8	0,4	-2,7	3,4	6,7	8,8	-21,0%
Liiketulos-%	0,9	1,1	0,1	-0,8	1,0	1,0	1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	3,2	4,6	0,4	-2,3	4,0	3,9	4,9	
Toimitukset, 1 000 t	319	333	327	312	317	652	644	-4,2%

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos oli 3,0 miljoonaa euroa (3,8). Toimitusmäärä laski normaalin kausiluonteisen kehityksen mukaisesti. Toteutetut tehostamistoimenpiteet laskivat toimintakuluja edelleen.

Tammi-kesäkuun tulos oli viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisempi.



M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	1-6/04	1-6/03	Muutos	1-12/03	4-6/04
Liikevaihto	2 714,8	3 102,7	-387,9	6 044,1	1 333,3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3,7	-8,3	4,6	-5,2	-1,8
Liiketoiminnan muut tuotot	39,8	35,3	4,5	73,8	24,1
Toimintakulut	2 555,8	2 807,9	252,1	5 557,9	1 267,8
Poistot	214,2	239,6	25,4	481,0	107,7
Liikevoitto	-19,1	82,2	-101,3	73,8	-19,9
% liikevaihdosta	-0,7	2,6		1,2	-1,5
Kurssierot	4,4	11,5	-7,1	20,7	-0,8
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-63,2	-64,8	1,6	-174,7	-28,9
Voitto ennen satunnaiseriä	-77,9	28,9	-106,8	-80,2	-49,6
% liikevaihdosta	-2,9	0,9		-1,3	-3,7
Satunnaiset erät	195,0	0,0	195,0	-15,1	0,0
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	117,1	28,9	88,2	-95,3	-49,6
% liikevaihdosta	4,3	0,9		-1,6	-3,7
Verot	-5,4	-9,0	3,6	-0,7	18,4
Vähemmistöosuus	-0,8	-0,9	0,1	1,0	-0,3
Katsauskauden tulos	110,9	19,0	91,9	-95,0	-31,5
% liikevaihdosta	4,1	0,6		-1,6	-2,4

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

TASE (milj. euroa)	6/2004	%	6/2003	%
Vastaavaa				
Pysyvät vastaavat	4 298,7	66,2	4 860,1	67,2
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	733,9	11,3	827,8	11,4
Muut vaihtuvat vastaavat	1 319,9	20,4	1 412,4	19,5
Likvidit varat	136,2	2,1	136,7	1,9
Yhteensä	6 488,7	100,0	7 237,0	100,0
Vastattavaa				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 303,3	35,5	2 359,6	32,6
Vähemmistöosuus	18,6	0,3	23,1	0,3
Pakolliset varaukset	64,3	1,0	58,7	0,8
Pitkäaikainen vieras pääoma	2 237,4	34,5	2 962,0	40,9
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 865,1	28,7	1 833,6	25,4
Yhteensä	6 488,7	100,0	7 237,0	100,0

TASE (milj. euroa)	12/2003	%
Vastaavaa		
Pysyvät vastaavat	4 768,7	67,1
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	802,0	11,3
Muut vaihtuvat vastaavat	1 351,9	19,0
Likvidit varat	183,6	2,6
<b>Yhteensä</b>	<b>7 106,2</b>	<b>100,0</b>
Vastattavaa		
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 245,3	31,6
Vähemmistöosuus	18,9	0,3
Pakolliset varaukset	77,4	1,1
Pitkäaikainen vieras pääoma	3 030,6	42,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 734,0	24,4
<b>Yhteensä</b>	<b>7 106,2</b>	<b>100,0</b>

KASSAVIRTALASKELMA (milj. euroa)	1-6/04	1-6/03	1-12/03	4-6/04
Voitto ennen satunnaiseriä	-77,9	28,9	-80,2	-49,6
Poistot	214,2	239,6	481,0	107,7
Verot	-8,2	-28,3	-19,0	-5,0
Muut muutokset	2,5	23,5	35,5	7,7
Tulorahoitus	130,6	263,7	417,3	60,8
Käyttöpääoman muutos	-51,8	-78,9	7,8	-61,5
Liiketoiminnan kassavirta	78,8	184,8	425,1	-0,7
Käyttöomaisuus- investoinnit	-84,2	-243,1	-396,7	-62,3
Myynnit ja muut muutokset	425,9	0,0	-2,5	0,0
Kassavirta investointien jälkeen	420,5	-58,3	25,9	-63,0
Konsernirakenteen muutos <sup>1)</sup>	127,9	-8,5	-8,5	0,0
Osingot	-53,7	-107,4	-107,4	0,0
Korollisten nettovelkojen muutos (+ vähennys/- lisäys)	494,7	-174,2	-90,0	-63,0

<sup>1)</sup> Sisältää hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat.

TUNNUSLUVUT	1-6/04	1-6/03	1-12/03	4-6/04
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,35	0,11	-0,51	-0,18
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,3	3,2	1,6	-1,0
Oman pääoman tuotto, %	-5,3	1,6	-3,8	-5,4
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa <sup>1)</sup>	84	243	397	62
Henkilöstö keskimäärin	16 667	20 538	20 372	16 894

<sup>1)</sup> Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

	6/04	6/03	12/03
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	12,87	13,18	12,54
Omavaraisuusaste, %	35,8	32,9	31,9
Velkaantumisaste, %	113	134	137

Konsernin vastuut (milj. euroa)	6/04	6/03	12/03
Omasta puolesta	221	474	287
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	0	1
Saman konsernin yritysten puolesta	7	5	5
Muiden puolesta	11	10	15
<b>Yhteensä</b>	<b>240</b>	<b>489</b>	<b>308</b>

Avoimet johdannaissopimukset (milj. euroa)	6/04	6/03	12/03
Korkojohdannaiset	14 206	11 189	13 017
Valuuttajohdannaiset	4 624	7 118	4 601
<b>Yhteensä</b>	<b>18 830</b>	<b>18 307</b>	<b>17 618</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -4,8 milj. euroa (-10,5).

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-II 2004	I-II 2003	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03
Cartons	414,2	412,5	210,1	204,1	196,2	200,3	196,9
Graphics products and Speciality papers	1172,2	1196,7	581,1	591,1	572,6	578,7	574,6
Offices	328,9	362,1	153,1	175,8	169,5	151,3	170,5
Map Merchant Group	693,2	712,5	339,2	354,0	347,6	332,5	345,0
Sisäinen myynti ja muu toiminta	106,3	418,9	49,8	56,5	188,3	204,4	220,8
<b>KONSERNI</b>	<b>2714,8</b>	<b>3102,7</b>	<b>1333,3</b>	<b>1381,5</b>	<b>1474,2</b>	<b>1467,2</b>	<b>1507,8</b>

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	I 03	IV 02	III 02
Cartons	215,6	212,5	216,6
Graphics products and Speciality papers	622,1	586,6	609,7
Offices	191,6	200,8	183,4
Map Merchant Group	367,5	375,0	371,7
Sisäinen myynti ja muu toiminta	198,1	212,4	222,7
<b>KONSERNI</b>	<b>1594,9</b>	<b>1587,3</b>	<b>1604,1</b>

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-II 2004	I-II 2003	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03
Cartons	23,8	20,6	9,8	14,0	-2,3	15,1	2,5
Graphics products and Speciality papers	-9,4	27,0	-11,9	2,5	-12,8	10,0	-2,1
Offices	-2,7	35,7	-6,2	3,5	8,6	3,9	13,9
Map Merchant Group	6,7	8,8	3,0	3,8	0,4	-2,7	3,4
Muu toiminta	-37,5	-9,9	-14,5	-23,0	-31,2	2,6	-2,9
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>-19,1</b>	<b>82,2</b>	<b>-19,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-37,3</b>	<b>28,9</b>	<b>14,8</b>
% liikevaihdosta	-0,7	2,6	-1,5	0,1	-2,5	2,0	1,0
Kurssierot	4,4	11,5	-0,8	5,2	9,7	-0,5	5,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-63,2	-64,8	-28,9	-34,3	-77,6	-32,3	-29,8
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISERIA</b>	<b>-77,9</b>	<b>28,9</b>	<b>-49,6</b>	<b>-28,3</b>	<b>-105,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9,7</b>
% liikevaihdosta	-2,9	0,9	-3,7	-2,1	-7,1	-0,3	-0,6

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	I 03	IV 02	III 02
Cartons	18,1	6,7	24,2
Graphics products and Speciality papers	29,1	25,7	40,5
Offices	21,8	19,6	28,3
Map Merchant Group	5,4	-9,3	-5,9
Muu toiminta	-7,0	8,0	10,0
LIIKEVOITTO	67,4	50,7	97,1
% liikevaihdosta	4,2	3,2	6,1
Kurssierot	6,2	5,0	-16,9
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-35,0	-45,6	-38,7
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIAÄ	38,6	10,1	41,5
% liikevaihdosta	2,4	0,6	2,6

LIIKEVOITTO, %	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-II 2004	I-II 2003	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03
Cartons	5,7	5,0	4,7	6,9	-1,2	7,5	1,2
Graphics products and Speciality papers	-0,8	2,3	-2,1	0,4	-2,2	1,7	-0,4
Offices	-0,8	9,9	-4,1	2,0	5,1	2,6	8,2
Map Merchant Group	1,0	1,2	0,9	1,1	0,1	-0,8	1,0
KONSERNI	-0,7	2,6	-1,5	0,1	-2,5	2,0	1,0

LIIKEVOITTO, %	I 03	IV 02	III 02
Cartons	8,4	3,2	11,2
Graphics products and Speciality papers	4,7	4,4	6,6
Offices	11,4	9,8	15,4
Map Merchant Group	1,5	-2,5	-1,6
KONSERNI	4,2	3,2	6,1

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	Neljännes I-II 2004	Neljännes I-II 2003	Vuosi 2003
Cartons	5,8	4,8	3,9
Graphics products and Speciality papers	-0,6	2,2	1,0
Offices	-0,5	7,6	5,4
Map Merchant Group	3,9	4,9	2,0
KONSERNI	-0,3	3,2	1,6

SIJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Cartons	868,7	870,7	882,1
Graphics products and Speciality papers	2 715,0	2 812,5	2 849,7
Offices	874,0	888,7	839,0
Map Merchant Group	406,2	389,0	383,2
Muu pääoma	326,4	888,5	734,4
KONSERNI	5 190,3	5849,4	5 688,4

HENKILÖSTÖ, keskimäärin	Neljännes I-II 2004	Neljännes I-II 2003	Vuosi 2003
Cartons	2 859	3 013	2 970
Graphics products and Speciality papers	6 704	7 054	6 957
Offices	2 040	2 119	2 107
Map Merchant Group	2 520	2 582	2 554
Muut toiminnot	2 544	5 770	5 784
KONSERNI	16 667	20 538	20 372

TOIMITUKSET 1000 tonnia	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-II 2004	I-II 2003	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03
Cartons <sup>1)</sup>	540	511	275	265	250	246	246
Graphics products and Speciality papers	1534	1491	767	767	745	729	727
Offices	482	475	228	254	209	207	229
Paperitoiminnot yhteensä	2016	1965	995	1021	955	937	956
Map Merchant Group	652	644	319	333	327	312	317

TOIMITUKSET 1000 tonnia	I 03	IV 02	III 02
Cartons <sup>1)</sup>	265	270	268
Graphics products and Speciality papers	763	717	687
Offices	246	211	218
Paperitoiminnot yhteensä	1009	928	905
Map Merchant Group	328	317	307

TUOTANTO 1000 tonnia	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-II 2004	I-II 2003	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03
Cartons <sup>1)</sup>	495	458	242	253	217	238	208
Graphics products and Speciality papers	1538	1485	763	775	708	719	718
Offices	490	470	243	247	203	200	233
Paperitehtaat yhteensä	2028	1954	1006	1022	912	919	950
Metsä-Botnian sellu <sup>2)</sup>	579	549	279	300	270	305	269
M-realn sellu	750	721	369	381	368	350	355

TUOTANTO 1000 tonnia	I 03	IV 02	III 02
Cartons <sup>1)</sup>	250	247	249
Graphics products and Speciality papers	767	713	671
Offices	237	207	231
Paperitehtaat yhteensä	1004	921	902
Metsä-Botnian sellu <sup>2)</sup>	280	249	294
M-realn sellu	366	358	340

KÄYNTIASTE, %	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-II 2004	I-II 2003	II 04	I 04	IV 03	III 03	II 03
Cartons <sup>1)</sup>	87	86	86	89	79	87	78
Graphics products and Speciality papers	86	86	85	87	80	83	83
Offices	89	91	87	92	75	72	89
Paperitehtaat yhteensä	87	87	86	88	79	80	84

KÄYNTIASTE, %			
	I 03	IV 02	III 02
Cartons <sup>1)</sup>	94	93	94
Graphics products and Speciality papers	89	82	79
Offices	93	79	88
Paperitehtaat yhteensä	90	82	81

<sup>1)</sup>Vastaa M-realin omistusosuutta (47 % Kemiart Linersista).

<sup>2)</sup>Vastaa M-realin omistusosuutta (47 % Metsä - Botniasta).

M-REAL OYJ

Jouko M. Jaakkola  
toimitusjohtaja