

M-real Oyj Pörssitiedote 28.4.2005 klo 13.00 1(22)

## **M-REALIN LIIKETULOS PARANI VUODEN ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ**

*M-real-konsernin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 30 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 19 miljoonasta eurosta. Edelliseen neljännekseen verrattuna liiketulosta paransivat lähinnä alhaisemmat kiinteät kustannukset ja päällystetyn aikakauslehtipaperin keskimääräisen hinnan nousu. Edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset Suomessa.*

*Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisia tuottoja nettona 85 miljoonaa euroa (kuluja nettona 33 miljoonaa euroa edellisellä neljänneksellä), joista merkittävin on Metsä-Botnian 8 prosentin omistusosuuden myyntivoitto 81 miljoonaa euroa. Liiketulos oli 115 miljoonaa euroa (-14).*

Vuoden ensimmäisen neljänneksen avainluvut:

- Liikevaihto 1 344 miljoonaa euroa (edellisellä neljänneksellä 1 365)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 30 miljoonaa euroa (19)
- Liiketulos 115 miljoonaa euroa (-14)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -8 miljoonaa euroa (-3)
- Tulos ennen veroja 77 miljoonaa euroa (-36)
- Katsauskauden tulos 76 miljoonaa euroa (-46)
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä -0,03 euroa (-0,15 euroa)
- Osakekohtainen tulos 0,23 euroa (-0,23 euroa)
- Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä 3,0 prosenttia (1,7)
- Sijoitetun pääoman tuotto 9,9 prosenttia (-1,1)
- Omavaraisuusaste 38,6 prosenttia (37,5)
- Velkaantumisaste 81 prosenttia (89)
- Kartongin vertailukelpoinen toimitusmäärä 281 000 (282 000), paperin toimitusmäärä 1 019 000 (1 038 000)

Toimialoista Publishing, Commercial Printing ja Office Papers paransivat kannattavuuttaan.

Paperin kysyntä laski hieman ja kartongin kasvoi edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin paperin toimitusmäärä laski 2 prosenttia ja kartongin vertailukelpoinen toimitusmäärä oli ennallaan.

Taivekartongin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin myyntihinnat nousivat.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani myös viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna paperin ja kartongin kasvaneen toimitusmäärän sekä alhaisempien kiinteiden kustannusten ansiosta.

Toimitusjohtaja Hannu Anttila kommentoi M-realın päätuotteiden markkinatilannetta: "Taivekartongin ja aikakauslehtipaperin hintoja on pystytty korottamaan alkuvuoden aikana. Hinnankorotukset päällystetyissä hienopapereissa etenivät ensimmäisen neljänneksen aikana suunniteltua hitaammin, mutta uskomme korotusten toteutuvan loppukevään aikana. Toimistopapereissa markkinatilanne säilyy haastavana."

"Yhtiön pääomarakenteen tervehdyttäminen on edennyt suunnitellulla tavalla – runsaan vuoden aikana olemme pystyneet vähentämään korollista nettovelkaa lähes 1,2 miljardilla eurolla. Jatkossa voimme vieläkin voimakkaammin keskittyä operatiivisen liiketoiminnan tehostamiseen ja kustannusten alentamiseen", Anttila toteaa.

Toisen neljänneksen tuloksen arvioidaan jäävän jonkin verran ensimmäistä neljänneistä heikommaksi johtuen kausiluonteisista syistä ja hienopapereiden ennakoitua heikommasta hintakehityksestä.

Paperityöntekijöiden mahdollinen lakko Suomessa vaikuttaa toteutuessaan negatiivisesti M-real  
toisen neljänneksen tulokseen.

M-REAL OYJ

Konserniviestintä

Lisätietoja antavat toimitusjohtaja Hannu Anttila, puh. 010 469 4343 tai talous- ja rahoitusjohtaja  
Juhani Pöhö, puh. 010 469 5283

M-REAL OYJ

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 31.3.2005

### SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

M-real siirtyi vuoden 2005 alusta suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (Finnish Accounting Standards, FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (International Financial Reporting Standards, IFRS)

Siirtymäajankohta on 1.1.2004, jolle päivämäärälle on laadittu IFRS-laskentaperiaatteiden mukainen avaava IFRS-tase. Aloittavaa tasetta laadittaessa on käytetty eräitä IFRS:ään siirtyjille sallittuja helpotuksia. Yksityiskohtaisempia tietoja ja erittelyjä siirtymisen vaikutuksista yhtiön taseeseen ja tuloslaskelmaan sekä laskentaperiaatteiden muutoksista on annettu 19.4.2005 julkaistussa tiedotteessa.

Ensimmäinen kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukainen tilinpäätös julkaistaan ajalta 1.1.-31.12.2005. Tämä osavuosikatsaus on laadittu noudattaen IFRS-standardien mukaisia kirjaus- ja arvostusperiaatteita.

### TAMMI-MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

M-real-konsernin liikevaihto oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 1 344 miljoonaa euroa (9-12/2004: 1 365). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 0,6 prosenttia.

Liiketulos oli 115 miljoonaa euroa (-14 miljoonaa euroa). Liiketulokseen sisältyy Metsä-Botnian 8 prosentin omistusosuuden myyntivoitto 81 miljoonaa euroa sekä Alizayn sellutehtaaseen liittyvä vakuutuskorvaus 4 miljoonaa euroa. Edellisen neljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -33 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 30 miljoonaa euroa (19). Liiketulosta paransivat edellisestä neljänneksestä lähinnä alhaisemmat kiinteät kustannukset ja päällystetyn aikakauslehtipaperin korkeampi keskimääräinen hinta. Edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat lisäksi vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset Suomessa.

Toimialoista Publishing, Commercial Printing ja Office Papers paransivat kannattavuuttaan.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 281 000 tonnia (340 000 tonnia). Savon Sellu sisältyy edellisen neljänneksen toimitusmäärään. Kemiart Linersin toimitusmäärä on huomioitu täysimääräisenä molempina kausina. Edellisen neljänneksen vertailukelpoinen toimitusmäärä oli 282 000. Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 17 000 tonnilla (23 000).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 1 019 000 tonnia (1 038 000). Tuotannonrajoitukset olivat 64 000 tonnia (46 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -39 miljoonaa euroa (-21). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 28 miljoonaa euroa (42) sekä myyntisaamisten, ostovelkojen, valuuttasuojauksen sekä rahoituserien kurssieroja -11 miljoonaa euroa (21).

Maaliskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 4,8 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 2,3 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2004 lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 1,1 prosenttia ja punta vahvistui 2,3 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli 77 miljoonaa euroa (-36). Tulos ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli -8 miljoonaa euroa (-3).

Katsauskauden tulos oli 76 miljoonaa euroa (-46). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 0 miljoonaa euroa (8).

Osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (-0,23). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,03 (-0,15).

Oman pääoman tuotto oli 12,5 prosenttia (-7,9), ilman kertaluonteisia eriä -1,3 prosenttia (-3,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 9,9 prosenttia (-1,1), ilman kertaluonteisia eriä 3,0 prosenttia (1,7).

### **TAMMI-MAALISKUUN TULOS VUODEN 2004 VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA**

M-real-konsernin liikevaihto oli 1 344 miljoonaa euroa (1-3/2004: 1 412). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 2,1 prosenttia.

Liiketulos oli 115 miljoonaa euroa (24). Liiketulokseen sisältyy edellä mainitut 85 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot. Viime vuoden ensimmäisen neljänneksen tulokseen ei sisältynyt kertaluonteisia eriä.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 30 miljoonaa euroa (24). Kannattavuutta paransivat ennen kaikkea paperin ja kartongin toimitusmäärän kasvu sekä paperitoimialojen kiinteiden kustannusten lasku. Kannattavuutta onnistuttiin parantamaan vahvistuneesta eurosta, päällystämättömän hienopaperin keskimääräisen hinnan laskusta sekä öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten noususta huolimatta.

Toimialoista Consumer Packaging ja Publishing paransivat kannattavuuttaan. Commercial Printingin ja Map Merchantsin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli vertailukauden tasolla.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 281 000 tonnia (341 000 tonnia). Savon Sellu sisältyy vertailukauden toimitusmäärään. Kemiart Linersin toimitusmäärä on huomioitu täysimääräisenä molempina kausina. Vertailukauden vertailukelpoinen toimitusmäärä oli 290 000. Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 17 000 tonnilla (40 000).

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 1 019 tonnia (982 000). Tuotannonrajoitukset olivat 64 000 tonnia (107 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -39 miljoonaa euroa (-66). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 28 miljoonaa euroa (48) sekä myyntisaamisten, ostovelkojen, valuuttasuojauksen sekä rahoituserien kurssieroja -11 miljoonaa euroa (-18).

Maaliskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 6,1 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 3,4 prosenttia alhaisempi kuin vuoden 2004 maaliskuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 4,8 prosenttia ja punta 2,0 prosenttia viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli 77 miljoonaa euroa (-42). Tulos ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli -8 miljoonaa euroa (-42).

Katsauskauden tulos oli 76 miljoonaa euroa (141). Vertailukauden tulokseen sisältyy Metsä Tissuen myyntivoitto 176 miljoonaa euroa. Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 0 miljoonaa euroa (-7)

Osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,66). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,03 (0,66).

Oman pääoman tuotto oli 12,5 prosenttia (-7,1), ilman kertaluonteisia eriä -1,3 prosenttia (-7,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 9,9 prosenttia (2,0), ilman kertaluonteisia eriä 3,0 prosenttia (2,0).

## **HENKILÖSTÖ**

Henkilöstömäärä oli maaliskuun lopussa 15 453 henkilöä (15 960 henkilöä 31.12.2004), joista Suomessa työskenteli 4 490 henkilöä (4 912). Henkilöstön nettovähennys oli 507 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 374 henkilöä.

Konsernin henkilöstömäärään sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä. Vuoden 2004 lopussa konsernin henkilöstömäärään sisältyi 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## **KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT**

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat katsauskauden aikana yhteensä 93 miljoonaa euroa (1-3/2004: 22 miljoonaa euroa).

Investointi Kaskisten uuteen BCTMP- tehtaaseen etenee suunnitelmien mukaisesti. Päälaiteasennukset valmistuvat kesäkuussa ja tehdas käynnistyy elokuussa.

Maaliskuussa ilmoitettiin noin 60 miljoonan euron investoinnista Simpeleen tehtaaseen. Tehtaan kartonkikone modernisoidaan, pituusleikkuri ja rulla- ja arkkipakkaus uusitaan sekä arkituskapasiteettia lisätään. Kartongin tuotantokapasiteetti nousee investoinnin myötä 215 000 tonniin vuodessa. Investointi valmistuu vaiheittain kevääseen 2006 mennessä.

## **YRITYSKAUPAT JA RAKENNEJÄRJESTELYT**

Tammikuussa saatiin päätökseen kauppa metsäomaisuuden myynnistä Forestia Holding Oy:lle. Kokonaiskauppahinta oli 172 miljoonaa euroa, josta M-realin osuus oli 163 miljoonaa euroa. Kaupalla ei ole merkittävää tulosvaikutusta.

Maaliskuussa ilmoitettiin M-realin, UPM-Kymmene ja Metsäliiton yhdessä omistaman resurssiyhtiö Metsä-Botnian päätöksestä investoida uuteen sellutehtaaseen Uruguayssa. Kokonaisinvestointi on noin 1,1 miljardia dollaria. Eukalyptussellua tuottavan tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana. Samassa yhteydessä M-real ilmoitti myyvänsä 8 %:n osuuden Botniasta Metsäliitto Osuuskunnalle 164 miljoonan euron kauppahinnalla. Myyntivoitto oli 81 miljoonaa euroa. Kaupan jälkeen Botnian omistusosuudet ovat M-real 39 %, Metsäliitto 14 % ja UPM-Kymmene 47 %. Kauppa toteutui 31. maaliskuuta.

## **RAHOITUS**

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 1 988 miljoonaa euroa (12/2004: 2 183).

Omavaraisuusaste oli 38,6 prosenttia (12/2004: 37,5) ja velkaantumisaste 81 prosenttia (12/2004: 89).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 706 miljoonaa euroa, josta 1 564 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 142 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 550 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 5 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 94 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kauden lopussa 27 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 22 ja 27 kuukauden välillä.

Standard & Poors Ratings Services alensi maaliskuussa M-realin pitkien luottojen luokituksen tasolta BB+ tasolle BB- ja muutti luokituksen näkymät negatiivisista vakaiksi. Moody's Investors Servicesin M-realin luottoluokitus on Ba2, näkymät vakaat.

## **OSAKKEET**

M-realin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tammi-maaliskuussa oli 4,93 euroa, alin 4,10 euroa ja keskimääräinen kurssi 4,47 euroa. Vuoden 2004 keskimääräinen kurssi oli 5,59 euroa. Katsauskauden lopussa 31.3.2005 B-osakkeen kurssi oli 4,56 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 356 miljoonaa euroa, eli 27 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.3.2005 yhteensä 1 495 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista 31.3.2005 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 36,7 prosenttia.

Yhtiökokous hyväksyi 14. maaliskuuta hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi. Yhtiöjärjestykseen lisätään osakkeiden muuntamista koskeva 16 pykälä, jonka pääasiallinen sisältö on, että M-realin A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta. Yhtiöjärjestysmuutos merkittiin Kaupparekisteriin 18. huhtikuuta.

Maaliskuussa haettiin Helsingin Pörssiltä lupa yhtiön osakkeiden pörssierän pienentämiseksi 500 kappaleesta 200 kappaleeseen. Muutos astui voimaan 14. maaliskuuta.

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

## **OSINKO**

Varsinainen yhtiökokous päätti 14. maaliskuuta, että 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa hallituksen ehdotuksen mukaisesti 0,12 euroa osakkeelta, eli yhteensä 39.379.873,44 euroa. Osinko maksettiin 24. maaliskuuta 2005.

## **HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT**

Varsinaisessa yhtiökokouksessa M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin metsätalousneuvos Heikki Asunmaa, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran, Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja Kari Jordan, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt, OP-ryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Kari Jordan ja varapuheenjohtajaksi Arimo Uusitalo.

M-realin tilintarkastajiksi valittiin Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Jouko Malinen, KHT sekä varatilintarkastajiksi Björn Renlund, KHT ja Markku Marjomaa, KHT.

Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Euroopan talouskasvu on jatkunut hitaana ja vuoden 2005 kokonaiskasvuennusteita on laskettu alkuvuoden aikana. Talouskasvun ennakoitaan yleisesti olevan sekä Euroopassa, Pohjois-Amerikassa että Aasiassa hitaampaa kuin vuonna 2004. Talouden kehitystä läheisesti seuraavan painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän arvioidaan Länsi-Euroopassa kuitenkin kasvavan vuoden 2004 vauhtia. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen vaikuttaa kielteisesti Länsi-Euroopan metsäteollisuuden kilpailukykyyn.

Paperin kysyntä jatkui melko hyvänä vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntä oli edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Tuotantokapasiteetti oli edelleen vajaakäytössä etenkin hienopapereiden osalta. M-realin kartongin toimitukset säilyivät hyvällä tasolla. Paperin ja kartongin kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä, mutta kausivaihtelu alentanee toisen neljänneksen toimitusmääriä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Taivekartongin ja aikakauslehtipaperin hintoja on pystytty korottamaan hieman alkuvuoden aikana. Hinnankorotukset päällystetyssä hienopaperissa etenivät ensimmäisen neljänneksen aikana suunniteltua hitaammin. Toimenpiteitä hintojen korottamiseksi jatketaan. Toimistopapereissa markkinatilanne säilyy haastavana.

Raakaöljyn korkean markkinahinnan seurauksena öljypohjaisten raaka-aineiden hinnat sekä kuljetuskustannukset ovat nousseet.

Toisen neljänneksen tuloksen arvioidaan jäävän jonkin verran ensimmäistä neljänneestä heikommaksi johtuen kausiluonteisista syistä ja hienopapereiden ennakoitua heikommasta hintakehityksestä.

Paperityöntekijöiden mahdollinen lakko Suomessa vaikuttaa toteutuessaan negatiivisesti M-realin toisen neljänneksen tulokseen.

Espoossa 28. huhtikuuta 2005

HALLITUS

## TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

### Consumer Packaging

	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004	IV 04-I 05 muutos
Liikevaihto	238	256	264	267	258	1 045	-7,0%
EBITDA <sup>1)</sup>	49	45	49	42	44	180	+8,8%
EBITDA-%	20,6	17,6	18,6	15,7s	17,0	17,2	
Liiketulos	27	30	25	18	20	93	-10,0%
Liiketulos-%	11,3	11,7	9,4	6,7	7,8	8,9	
Kertaluonteiset erät	0	+3	0	0	0	+3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	11,1	11,9	9,7	7,2	8,0	9,5	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	11,1	10,7	9,7	7,2	8,0	9,2	
Toimitukset, 1 000t	281	340	345	349	341	1 374	-17,3%
Kartonkituotanto, 1 000t	293	326	355	319	331	1 330	-10,1%

<sup>1)</sup> EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Consumer Packaging -toimialan liikevoitto oli 27 miljoonaa euroa (10-12/2004: 30). Liikevoittoon sisältyi edellisellä neljänneksellä 3 miljoonan euron kertaluonteiset nettotuotot.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 27 miljoonaa euroa (27). Edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien kustannukset. Savon Sellu sisältyy vuoden 2004 lukuihin. Kemiart Liners on kokonaisuudessaan mukana vuoden 2004 alusta.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 8 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin taivekartongin toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. Taivekartongin myyntihinta nousi useimmilla päämarkkina-alueilla.

Liner-kartongin toimitusmäärä nousi selvästi. Myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla.

Verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen liiketulos nousi 7 miljoonaa euroa. Liiketulosta paransivat lähinnä taivekartongin toimitusmäärän kasvu. Euron vahvistuminen piti toimialan tuoteryhmien keskihinnat lähes ennallaan.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. Tuottajien toimitukset Länsi-Eurooppaan olivat ennallaan. M-realin toimitukset kasvoivat niin ikään 6 prosenttia. Toimitukset kasvoivat etenkin Itä-Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan.



## Publishing

	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004	IV 04-I 05 muutos
Liikevaihto	208	225	202	188	187	802	-7,6%
EBITDA <sup>1)</sup>	29	26	31	17	26	101	+11,5%
EBITDA-%	13,9	11,6	15,3	9,0	13,9	12,6	
Liiketulos	8	4	9	-5	4	12	
Liiketulos-%	3,8	1,8	4,5	-2,7	2,1	1,5	
Kertaluonteiset erät	0	+1	0	0	0	+1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	2,7	1,5	3,0	-1,5	1,5	1,1	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	2,7	1,2	3,0	-1,5	1,5	1,0	
Toimitukset, 1 000t	307	336	301	283	273	1 192	-8,6%
Tuotanto, 1 000t	308	314	309	257	268	1 148	-1,9%

<sup>1)</sup> EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Publishing -toimialan liiketulos oli 8 miljoonaa euroa (4). Edelliseen neljänneksen tulokseen sisältyy kertaluonteisia nettotuottoja miljoona euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 8 miljoonaa euroa (3). Kannattavuutta paransivat lähinnä keskimääräisen myyntihinnan nousu sekä tuotevarastojen kasvu. Lisäksi edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset laskivat 13 prosenttia. Publishing -toimialan toimitusmäärä laski 9 prosenttia.

Viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna liiketulos nousi 4 miljoonaa euroa. Liiketulosta paransivat toimitusmäärän kasvu, kiinteiden kustannusten lasku sekä tuotevarastojen kasvu.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 8 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. Publishing -toimialan toimitusmäärä nousi 12 prosenttia Länsi-Euroopan ulkopuolisten toimitusten kasvun ansiosta.

Keskimääräinen hinta oli viime vuoden vastaavan kauden tasolla. Euron vahvistuminen laski viennin euromääräistä myyntihintaa.

## Commercial Printing

	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004	IV 04-I 05 muutos
Liikevaihto	363	372	368	362	372	1 474	-2,4%
EBITDA <sup>1)</sup>	22	-8	20	23	22	56	
EBITDA-%	6,1	-2,2	5,4	6,4	5,9	3,8	
Liiketulos	-4	-35	-7	-4	-4	-49	
Liiketulos-%	-1,1	-9,4	-1,9	-1,1	-1,1	-3,3	
Kertaluonteiset erät	+1	-27	0	0	0	-27	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-1,0	-10,1	-1,8	-0,8	-1,2	-3,5	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	-1,3	-2,1	-1,8	-0,8	-1,2	-1,5	
Toimitukset, 1 000t	453	469	464	450	459	1 842	-3,4%
Tuotanto, 1 000t	470	472	471	470	472	1 885	-0,4%

<sup>1)</sup> EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Commercial Printing -toimialan liike-tulos oli -4 miljoonaa euroa (-35). Tulokseen sisältyy kertaluonteisena tuottona toimialan osuus Ranskassa sijaitsevan Alizayn sellutehtaan 4 miljoonan euron vakuutuskorvauksesta, noin miljoona euroa. Edelliseen neljänneksen tulokseen sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 27 miljoonaa euroa.

Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -5 miljoonaa euroa (-8). Kannattavuutta paransi lähinnä kiinteiden kustannusten lasku sekä tuotevarastojen kasvu.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat 4 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä laski 6 prosenttia.

Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla.

Viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna liike-tulos oli ennallaan.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat prosentin verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä laski niin ikään prosentin. Eniten toimitukset laskivat Länsi-Euroopassa.

Päällystetyn hienopaperin hinta oli viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Euron vahvistuminen laski viennistä saatua euromääräistä myyntihintaa.

### Office Papers

	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004	IV 04-I 05 muutos
Liikevaihto	176	162	168	159	178	667	+8,6%
EBITDA <sup>1)</sup>	20	16	20	15	21	71	+25,0%
EBITDA-%	11,4	9,9	11,9	9,4	11,8	10,6	
Liike-tulos	5	0	4	-1	6	10	
Liike-tulos-%	2,8	0	2,4	-0,6	3,4	1,5	
Kertaluonteiset erät	3	0	0	0	0	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	2,4	0,1	1,9	-0,2	3,0	1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	0,9	0,1	1,9	-0,2	3,0	1,2	
Toimitukset, 1 000t	259	233	246	228	254	961	+11,2%
Tuotanto, 1 000t	248	244	241	243	247	975	+1,6%

<sup>1)</sup> EBITDA = Liike-tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Office Papers -toimialan liike-tulos oli 5 miljoonaa euroa (0). Tulokseen sisältyy kertaluonteisena tuottona toimialan osuus Alizayn sellutehtaan vakuutuskorvauksesta, 3 miljoonaa euroa.

Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 2 miljoonaa euroa (0). Kannattavuuteen vaikutti parantavasti toimitusmäärän kasvu. Kannattavuutta puolestaan heikensi keskimääräisen myyntihinnan lasku sekä tuotevarastojen pieneneminen.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia. Office Papers -toimialan tuotteiden toimitusmäärä nousi 12 prosenttia.

Viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä laski 4 miljoonaa euroa. Kannattavuutta heikensi keskimääräisen myyntihinnan 4 prosentin lasku.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat prosentin viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Office Papers -toimialan toimitusmäärä nousi 2 prosenttia.

### Map Merchant Group

	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004	IV 04-I 05 muutos
Liikevaihto	341	343	332	339	354	1 368	-0,6%
EBITDA <sup>1)</sup>	8	2	6	8	8	24	
EBITDA-%	2,3	0,6	1,8	2,4	2,3	1,8	
Liiketulos	6	0	4	7	6	17	
Liiketulos -%	1,8	0	1,2	2,1	1,7	1,2	
Kertaluonteiset erät	0	-8	0	0	0	-8	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	7,7	-0,5	4,7	8,0	8,2	5,1	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	7,7	9,3	4,7	8,0	8,2	7,6	
Toimitukset, 1 000t	325	330	321	319	338	1 308	-1,5%

<sup>1)</sup> EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos oli 6 miljoonaa euroa (0). Edellisen neljänneksen tulokseen sisältyy 8 miljoonan euron kertaluonteiset nettokulut.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 6 miljoonaa euroa (8). Tulosta heikensi kausiluonteiset tekijät.

Viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna liiketulos oli ennallaan.

M-REAL KONSERNITILINPÄÄTÖS (luvut ovat tilintarkastamattomia)

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1-3/05	1-3/04	Muutos	1-12/04	10-12/04
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 344</b>	<b>1 412</b>	<b>-68</b>	<b>5 529</b>	<b>1 365</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	114	17	97	89	21
Liiketoiminnan kulut	-1 245	-1 306	61	-5 199	-1 309
Poistot ja arvonalentumiset	-98	-99	1	-392	-91
<b>Liikevoitto</b>	<b>115</b>	<b>24</b>	<b>91</b>	<b>27</b>	<b>-14</b>
% liikevaihdosta	8,6	1,7		0,5	-1,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1	0	1	0	-1
Kurssierot	-11	-18	7	4	21
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-28	-48	20	-140	-42
<b>Tulos ennen veroja</b>					
<b>jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>77</b>	<b>-42</b>	<b>119</b>	<b>-109</b>	<b>-36</b>
% liikevaihdosta	5,7	-3,0		-2,0	-2,6
Tuloverot	0	7	-7	-18	-8
<b>Tilikauden tulos</b>					
<b>jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>77</b>	<b>-35</b>	<b>112</b>	<b>-127</b>	<b>-44</b>
% liikevaihdosta	5,7	-2,5		-2,3	-3,2
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	176	-176	175	-1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>77</b>	<b>141</b>	<b>-64</b>	<b>48</b>	<b>-45</b>
% liikevaihdosta	5,7	10,0		0,9	-3,3
Vähemmistöosuudet	-1	0	-1	-3	-1
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>76</b>	<b>141</b>	<b>-65</b>	<b>45</b>	<b>-46</b>
% liikevaihdosta	5,7	10,0		0,8	-3,4

**LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. euroa	31.3.05	%	31.3.04	%	31.12.04	%
<b>VARAT</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Aineettomat käyttöomaisuus- hyödykkeet	645	10,1	643	9,7	644	9,8
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	3 160	49,8	3 338	50,7	3 262	50,3
Biologiset hyödykkeet	28	0,4	192	2,9	189	2,9
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiössä	125	2,0	144	2,2	126	2,0
Korolliset saamiset	42	0,7	56	0,8	43	0,7
Laskennalliset verosaamiset	39	0,6	31	0,5	39	0,6
Muut korottomat saamiset	25	0,4	10	0,2	10	2,2
	<b>4 064</b>	<b>64,0</b>	<b>4 414</b>	<b>67,0</b>	<b>4 313</b>	<b>66,5</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	726	11,4	732	11,1	726	11,2
Saamiset						
Korolliset saamiset	218	3,4	89	1,4	38	0,6
Korottomat saamiset	1 199	18,9	1 208	18,3	1 167	18,0
Rahat ja pankkisaamiset	142	2,2	146	2,2	242	3,7
	<b>2 285</b>	<b>36,0</b>	<b>2 175</b>	<b>33,0</b>	<b>2 173</b>	<b>33,5</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6 349</b>	<b>100,0</b>	<b>6 589</b>	<b>100,0</b>	<b>6 486</b>	<b>100,0</b>

OMA PÄÄOMA JA VELAT	31.3.05	%	31.3.04	%	31.12.04	%
<b>Oma pääoma</b>						
Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma	2 431	38,3	2 038	30,9	2 393	36,9
Vähemmistöosuus	30	0,5	29	0,5	37	0,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 461</b>	<b>38,8</b>	<b>2 067</b>	<b>31,4</b>	<b>2 430</b>	<b>37,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	373	5,9	412	6,3	421	6,5
Eläkevelvoitteet	216	3,4	244	3,7	216	3,4
Varaukset	36	0,6	25	0,3	36	0,5
Muut korottomat velat	71	1,1	71	1,1	15	0,2
Korolliset velat	1 502	23,6	1 862	28,3	1 640	25,3
	<b>2 198</b>	<b>34,6</b>	<b>2 614</b>	<b>39,6</b>	<b>2 328</b>	<b>35,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Korottomat velat	802	12,6	860	13,1	862	13,3
Korolliset velat	888	14,0	1 048	15,9	866	13,3
	<b>1 690</b>	<b>26,6</b>	<b>1 908</b>	<b>29,0</b>	<b>1 728</b>	<b>26,6</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 888</b>	<b>61,2</b>	<b>4 522</b>	<b>68,6</b>	<b>4 056</b>	<b>62,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>6 349</b>	<b>100,0</b>	<b>6 589</b>	<b>100,0</b>	<b>6 486</b>	<b>100,0</b>

**LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. euroa	1-3/ 2005	1-3/ 2004	1-12/ 2004
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto	76	141	45
Oikaisut yhteensä	79	-45	316
Käyttöpääoman muutos	-111	38	52
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>44</b>	<b>134</b>	<b>413</b>
Nettorahoituskulut	-21	-79	-162
Maksetut verot	-10	3	-34
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>13</b>	<b>58</b>	<b>217</b>
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-93	-22	-245
Omaisuuksien myynnit ja muut	311	426	462
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>218</b>	<b>404</b>	<b>217</b>
Osakeanti			448
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-292	-447	-771
Maksetut osingot	-39	-54	-54
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-331</b>	<b>-501</b>	<b>-377</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-100</b>	<b>-39</b>	<b>57</b>
Rahavarat kauden alussa	242	185	185
Rahavarojen muuntoero	0	0	0
Rahavarojen muutos	-100	-39	57
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>142</b>	<b>146</b>	<b>242</b>

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Edellisten tilikausien voitot	Vähem- mistö- osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.03, FAS	304	473	106	1362	19	2264
IFRS:ään siirtymisen vaikutukset				-285	10	-275
Oma pääoma 1.1.04, IFRS	304	473	106	1077	29	1989
Osingonjako				-54		-54
Osakeanti	254	194		-12		436
Muuntoero				6		6
Tilikauden muutos vähemmistöosuudessa					8	8
Tilikauden tulos				45		45
Oma pääoma 31.12.04	558	667	106	1062	37	2430
Osingonjako				-39		-39
Muuntoero				1		1
Tilikauden muutos vähemmistöosuudessa					-7	-7
Tilikauden tulos				76		76
Oma pääoma 31.3.05	558	667	106	1100	30	2461

TUNNUSLUKUJA	1-3/ 05	1-3/ 04	1-12/ 04	10-12/ 04
Liikevaihto, Me	1344	1412	5529	1365
Liikevoitto, Me	115	24	27	-14
ilman kertaluonteisia eriä, Me	30	24	60	19
Tulos ennen veroja, Me	77	-42	-109	-36
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-8	-42	-76	-3
Kauden voitto, Me	76	141	45	-46
Tulos per osake, e	0,23	0,66	0,20	-0,23
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,03	0,66	0,28	-0,15
jatkuvista liiketoiminnoista, e	0,23	-0,17	-0,52	-0,12
myydyistä liiketoiminnoista, e		0,83	0,72	-0,11
Oman pääoman tuotto, %	12,5	-7,1	-5,8	-7,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,3	-7,1	-4,6	-3,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,9	2,0	0,9	-1,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,0	2,0	1,5	1,7
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	38,6	31,4	37,5	37,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	81	127	89	89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, e	7,38	9,59	7,29	7,29
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	1988	2619	2183	2183
Bruttoinvestoinnit, Me	93	22	259	100
Henkilöstö kauden lopussa	15453	16409	15960	15960

Kauteen 1-3/2005 sisältyvät kertaluonteiset erät koskevat Metsä-Botnian 8 prosentin osuuden myyntiä (81) ja M-real Alizayn saamaa vakuutuskorvausta (4).

<b>KONSERNIN VASTUUT</b>	<b>3/05</b>	<b>3/04</b>	<b>12/04</b>
<b>Milj. euroa</b>			
Omasta puolesta	139	190	161
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5	5
Muiden puolesta	11	11	11
<b>Yhteensä</b>	<b>156</b>	<b>206</b>	<b>178</b>
<b>AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>			
<b>Milj. euroa</b>	<b>3/05</b>	<b>3/04</b>	<b>12/04</b>
Korkojohdannaiset	9822	13620	15265
Valuuttajohdannaiset	6015	7622	6641
Muut johdannaiset	23	0	9
<b>Yhteensä</b>	<b>15860</b>	<b>21242</b>	<b>21915</b>

Avoimien johdannaisoppimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -22,3 milj. euroa (-40,5 milj. euroa 31.12.2004 ja +1,6 milj. euroa 31.3.2004).



## TULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

### Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Reportoi tu FAS 1-3/04	1-3/2004 IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1-3/04
<b>Liikevaihto</b>	1 382	30	1 412
Liiketoiminnan muut tuotot	16	1	17
Liiketoiminnan kulut	-1 288	-18	-1 306
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-2	2	0
Poistot ja arvonalentumiset	-107	8	-99
<b>Liikevoitto</b>	1	23	24
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	0	0
Kurssierot	5	-23	-18
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-34	-14	-48
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista</b>	-28	-14	-42
Tuloverot	-2	9	7
<b>Tilikauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista</b>	-30	-5	-35
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	173	3	176
<b>Tilikauden tulos</b>	143	-2	141
Vähemmistöosuudet	-1	1	0
<b>Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	142	-1	141

**TASEEN TÄSMÄTYSLASKELMA**
**Lyhennetty konsernin tase**

TASE Milj. euroa	Raportoitu FAS 31.3.04	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat käyttöomaisuus hyödykkeet	696	-53	643
Aineelliset käyttöomaisuus hyödykkeet	3 271	-67	3 338
Biologiset hyödykkeet	187	5	192
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	142	2	144
Korolliset saamiset	54	2	56
Laskennalliset verosaamiset	16	15	31
Muut korottomat saamiset	10	0	10
	4 376	38	4 414
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	725	7	732
<b>Saamiset</b>			
Korolliset saamiset	89	0	89
Korottomat saamiset	1 215	-7	1 208
Rahat ja pankkisaamiset	145	1	146
	2 174	1	2 175
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6 550</b>	<b>39</b>	<b>6 589</b>

OMA PÄÄOMA JA VELAT	Raportoitu FAS 31.3.05	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma	2 328	-290	2038
Vähemmistöosuus	19	10	29
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 347</b>	<b>-280</b>	<b>2067</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	412	0	412
Eläkevelvoitteet	24	220	244
Varaukset	40	-15	25
Muut korottomat velat	24	47	71
Korolliset velat	1 841	21	1862
	2 341	273	2614
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korottomat	863	-3	860
Korolliset	999	49	1048
	1 862	46	1908
<b>Velat yhteensä</b>	<b>4 203</b>	<b>319</b>	<b>4522</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>6 550</b>	<b>39</b>	<b>6589</b>

Tiedot vuosineljänneksittäin

<b>LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN</b>						
Milj. euroa	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004
Consumer Packaging	238	256	264	267	258	1045
Publishing	208	225	202	188	187	802
Commercial Printing	363	372	368	362	372	1474
Office Papers	176	162	168	159	178	667
Map Merchant Group	341	343	332	339	353	1368
Sisäinen myynti ja muu toiminta	18	6	55	47	63	171
<b>Konserni</b>	<b>1344</b>	<b>1365</b>	<b>1389</b>	<b>1363</b>	<b>1412</b>	<b>5529</b>

<b>LIKETULOS SEGMENTEITTÄIN</b>						
Milj. euroa	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004
Consumer Packaging	27	30	25	18	20	93
Publishing	8	4	9	-5	4	12
Commercial Printing	-4	-35	-7	-4	-4	-49
Office Papers	5	0	4	0	6	10
Map Merchant Group	6	0	4	7	6	17
Muu toiminta	74	-13	-27	-6	-8	-55
<b>Liiketulos</b>	<b>115</b>	<b>-14</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
% liikevaihdosta	8,6	-1,1	0,6	0,7	1,7	0,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1	-1	1	0	0	0
Kurssierot	-11	21	4	-3	-18	4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-28	-42	-36	-14	-48	-140
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>77</b>	<b>-36</b>	<b>-24</b>	<b>-7</b>	<b>-42</b>	<b>-109</b>
<b>jatkuvista liiketoiminnoista</b>						
Tuloverot	0	-8	-7	-10	7	-18
<b>Tilikauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista</b>	<b>77</b>	<b>-44</b>	<b>-31</b>	<b>-17</b>	<b>-35</b>	<b>-127</b>
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	-1	0	0	176	175
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>77</b>	<b>-45</b>	<b>-31</b>	<b>-17</b>	<b>141</b>	<b>48</b>
Vähemmistöosuudet	-1	-1	-1	-1	0	-3
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>76</b>	<b>-46</b>	<b>-32</b>	<b>-18</b>	<b>141</b>	<b>45</b>
Osakeantioikaistu tulos/osake, euroa	0,23	-0,23	-0,15	-0,08	0,66	0,20

KERTALUONTEISET ERÄT	I 05	IV 04	III 04	II 04	I 04	2004
Consumer Packaging	0	3	0	0	0	3
Publishing	0	1	0	0	0	1
Commercial Printing	1	-27	0	0	0	-27
Office Papers	3	0	0	0	0	0
Map Merchant Group	0	-8	0	0	0	-8
Muu toiminta	81	-2	0	0	0	-2
<b>Kertaluonteisia eriä</b>	<b>85</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-33</b>
<b>liiketuloksessa yhteensä</b>						
<b>Rahoituserien</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>kertaluonteiset erät</b>						
<b>Kertaluonteiset erät</b>	<b>85</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-33</b>
<b>yhteensä</b>						
Liiketus ilman	30	19	8	10	24	60
kertaluonteisia eriä						
% liikevaihdosta	2,2	1,4	0,6	0,7	1,7	1,1
Tulos ennen veroja ilman	-9	-3	-24	-7	-42	-76
kertal. eriä						
% liikevaihdosta	-0,7	-0,2	-1,7	-0,5	-3,0	-1,4
Tulos per osake ilman kertal.	-0,03	-0,15	-0,15	-0,08	0,66	0,28
eriä, euroa						
Oman pääoman tuotto ilman	-1,3	-3,6	-6,1	-3,2	-7,1	-4,6
kertal. eriä, %						
Sijoitetun pääoman tuotto	3,0	1,7	1,0	1,7	2,0	1,5
ilman kertal. eriä, %						

<b>SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %</b>	<b>I 05</b>	<b>IV 04</b>	<b>III 04</b>	<b>II 04</b>	<b>I 04</b>	<b>2004</b>
Consumer Packaging	11,1	11,9	9,7	7,2	8,0	9,5
Publishing	2,7	1,5	3,0	-1,5	1,5	1,1
Commercial Printing	-1,0	-10,1	-1,8	-0,8	-1,2	-3,5
Office Papers	2,4	0,1	1,9	-0,2	3,0	1,2
Map Merchant Group	7,7	-0,5	4,7	8,0	8,2	5,1
<b>KONSERNI</b>	<b>9,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>

<b>SIJOITETTU PÄÄOMA Milj. euroa</b>	<b>3/05</b>	<b>12/04</b>	<b>9/04</b>	<b>6/04</b>	<b>3/04</b>
Consumer Packaging	957	1002	1025	1074	1089
Publishing	1186	1208	1211	1199	1227
Commercial Printing	1356	1320	1367	1370	1430
Office Papers	823	829	863	840	833
Map Merchant Group	333	329	326	333	321
Muu pääoma	195	247	-185	158	76
<b>KONSERNI</b>	<b>4851</b>	<b>4935</b>	<b>4605</b>	<b>4975</b>	<b>4976</b>

<b>HENKILÖSTÖ Keskimäärin</b>	<b>I 05</b>	<b>2004</b>
Consumer Packaging	2 595	3 082
Publishing	1 434	1 526
Commercial Printing	4 858	4 963
Office Papers	1 975	2 036
Map Merchant Group	2 518	2 528
Muut toiminnot	2 172	2 397
<b>KONSERNI</b>	<b>15 553</b>	<b>16 532</b>

<b>TOIMITUKSET</b>						
<b>1000 tonnia</b>	<b>I 05</b>	<b>IV 04</b>	<b>III 04</b>	<b>II 04</b>	<b>I 04</b>	<b>2004</b>
Consumer Packaging	281	340	345	349	341	1374
Publishing	306	336	301	283	273	1192
Commercial Printing	453	469	464	450	459	1842
Office Papers	259	233	246	228	254	961
Paperitehtaat yhteensä	1019	1037	1011	961	986	3995
Map Merchant Group	325	330	321	319	338	1308

<b>TUOTANTO</b>						
<b>1000 tonnia</b>	<b>I 05</b>	<b>IV 04</b>	<b>III 04</b>	<b>II 04</b>	<b>I 04</b>	<b>2004</b>
Consumer Packaging	293	326	355	319	331	1330
Publishing	308	314	309	257	268	1148
Commercial Printing	470	472	471	469	472	1885
Office Papers	248	244	241	243	247	975
Paperitehtaat yhteensä	1026	1030	1021	969	987	4008
Metsä-Botnian sellu <sup>1)</sup>	307	283	290	279	300	1151
M-realın sellu	383	399	384	369	381	1533

<sup>1)</sup> Vastaa M-realın omistusosuutta (47% Metsä-Botniasta).

M-REAL OYJ

Hannu Anttila  
toimitusjohtaja