

M-real Oyj Pörssitiedote 29.4.2004 klo 13.00 1 (18)

PAPERIN JA KARTONGIN TOIMITUKSET KASVOIVAT KAUSILUONTEISESTI, LIIKETULOS NIUKASTI POSITIIVINEN

M-real-konsernin liiketulos nousi ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,8 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen -18,4 miljoonasta eurosta (ilman kertaluonteisia eriä). Liiketulosta paransi lähinnä kartongin ja paperin toimitusmäärän kausiluonteinen kasvu ja heikensivät päällystämättömän hienopaperin alhaisempi hinta sekä Metsä Tissuen myynti tammikuun alussa. Dollarin heikkeneminen laski sekä kartongin että paperin euromääräistä myyntihintaa.

Avainluvut:

- Liiketulos 0,8 miljoonaa euroa (edellisellä neljänneksellä -18,4 ilman kertaluonteisia eriä)
- Tulos ennen satunnaiseriä -28,3 miljoonaa euroa (-47,2 ilman kertaluonteisia eriä)
- Liiketulos 0,8 miljoonaa euroa (-37,3)
- Tulos ennen satunnaiseriä -28,3 miljoonaa euroa (-105,2)
- Osakekohtainen tulos -0,17 euroa (-0,52 euroa)
- Katsauskauden tulos 142,4 miljoonaa euroa (-96,0)
- Liiketoiminnan kassavirta 79,5 miljoonaa euroa (132,6)
- Sijoitetun pääoman tuotto 0,3 prosenttia (-2,4)
- Liikevaihto 1 381,5 miljoonaa euroa (1 474,2)
- Omavaraisuusaste kauden lopussa 35,8 prosenttia (31,9)
- Kartonkitehtaiden käyntiaste 89 prosenttia (79), paperitehtaiden käyntiaste 88 prosenttia (79)

Kaikkien liiketoimintojen kannattavuus parani lukuun ottamatta Offices-liiketoimintaa. Cartons-liiketoiminnan kannattavuuden parantuminen johtui lähinnä kausiluonteisesti kasvaneesta toimitusmäärästä ja toteutuneista kustannussäästöistä. Graphics products and Speciality papers-liiketoiminnan kannattavuutta paransi ennen kaikkea päällystetyn hienopaperin ja erikoispaperin toimitusmäärän kausiluonteinen kasvu. Offices-liiketoiminnan kannattavuutta heikensi keskimääräisen myyntihinnan lasku. Map-tukkuriliiketoiminnassa tulosta paransi toiminnan tehostamisen aikaansaamat alhaisemmat kustannukset.

Päällystetyn hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinta pysyi lähes vuodenvaihteen tasolla. M-real ilmoitti vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä ja maaliskuussa päällystettyjen hienopaperien 5-7 prosentin hinnankorotuksista Euroopassa, Lähi-Idässä ja Aasiassa.

"Ensimmäiset sopimukset asiakkaiden kanssa uusilla hinnoilla on tehty, mutta vielä on liian aikaista sanoa hinnankorotusten lopullista suuruutta. Kun myös toimitusmäärät ovat kasvaneet, pidämme tätä orastavan elpymisen merkinä", toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola kommentoi hinnankorotuksia.

"Päätuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan Euroopan talouden elpyessä, mutta toisen neljänneksen kysynnän odotetaan kuitenkin olevan kausiluontoisesti hieman ensimmäistä neljänneestä alhaisempi. Paperin ja taivekartongin keskimääräisessä hinnassa ei odoteta tapahtuvan merkittävää muutosta toisella neljänneksellä. Toisen neljänneksen tuloksen ennen satunnaiseriä arvioidaan olevan ensimmäistä neljänneestä heikompi. Vuodenvaihteessa ilmoitettu 200 miljoonan euron kustannussäästöohjelma etenee suunnitellusti.", Jaakkola arvioi lähiajan näkymiä.

M-REAL OYJ

Konsernaviestintä

Lisätietoja antavat toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola, puh. 010 469 4118 sekä talous- ja rahoitusjohtaja Heikki Saarinen, puh. 010 469 4686

M-REAL OYJ

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 31.3.2004

TAMMI-MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

M-real-konsernin liiketulos oli vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,8 miljoonaa euroa (10-12/2003: -37,3 miljoonaa euroa). Liiketulokseen ei sisälly kertaluonteisia nettokuluja (10-12/2003: 18,9 miljoonan euron kertaluonteiset nettokulut).

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,8 miljoonaa euroa (-18,4), joka on 0,1 prosenttia liikevaihdosta. Osa liiketuloksen paranemisesta johtui kartongin ja paperin toimitusmäärän kausiluonteisesta kasvusta. Hienopaperin toimitusmäärää arvioidaan kasvattaneen myös asiakkaiden lisääntyneet ostot varastoon. Liiketulosta sen sijaan heikensivät päällystämättömän hienopaperin myyntihinnan lasku sekä Metsä Tissuen myynti tammikuussa. Dollarin heikkeneminen laski sekä paperin että kartongin euromääräistä myyntihintaa.

Offices-liiketoimintaa lukuun ottamatta kaikkien liiketoimintojen liiketulos parani.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 265 000 tonnia (250 000 tonnia). Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 37 000 tonnia (52 000). Tehtaiden käyntiaste oli 89 prosenttia (79).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 1 021 000 tonnia (955 000). Tuotannonrajoitukset olivat 110 000 tonnia (173 000 tonnia). Tehtaiden käyntiaste oli 88 prosenttia (79).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli -12,5 miljoonaa euroa (4,6). Maaliskuun loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari vahvistui 3,2 prosenttia ja Englannin punta 5,5 prosenttia vuodenvaihteeseen verrattuna. Kuitenkin keskimäärin dollarin eurokurssi oli 5,2 prosenttia alhaisempi ja punnan kurssi 2,5 prosenttia korkeampi kuin edellisellä neljänneksellä.

Liikevaihto oli 1 381,5 miljoonaa euroa (1 474,2). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 5,4 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -29,1 miljoonaa euroa (-67,9). Niihin sisältyy rahoituserien kurssivoittoa 5,2 miljoonaa euroa (9,7) sekä nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 34,3 miljoonaa euroa (77,6). Muihin rahoituskuluihin sisältyi edellisellä neljänneksellä lainojen uudelleenjärjestelyihin liittyviä kertaluonteisia nettokuluja 39,1 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 15,7 miljoonaa euroa (23,8). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -28,3 miljoonaa euroa (-105,2). Edellisen neljänneksen tulokseen ennen satunnaiseriä sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 58,0 miljoonaa euroa.

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Metsä Tissuen myyntivoitto 195 miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 142,4 miljoonaa euroa (-96,0). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 23,8 miljoonaa euroa (22,3).

Osakekohtainen tulos oli -0,17 euroa (-0,52).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 0,3 prosenttia (-2,4). Oman pääoman tuotto oli -5,2 prosenttia (-16,3).

TAMMI-MAALISKUUN TULOS VUODEN 2003 VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA

Ensimmäisen neljänneksen liiketulos laski 66,6 miljoonaa euroa viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea paperin alhaisempi myyntihinta sekä dollarin kurssin 16,5 prosentin lasku. Liiketulosta pienensi myös Metsä Tissueen myynti tammikuussa 2004.

Kaikkien liiketoimintojen kannattavuus heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 265 000 tonnia (265 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 37 000 tonnia (19 000). Käyntiaste oli 89 prosenttia (94).

Paperin kokonaistoimitusmäärä tehtailta oli 1 021 000 tonnia (1 009 000). Tuotannonrajoitukset olivat 110 000 tonnia (94 000 tonnia). Paperitehtaiden käyntiaste oli 88 prosenttia (90).

Liikevaihto oli 1 381,5 miljoonaa euroa (1 594,9). Liikevaihtoa alensivat samat tekijät kuin liiketulosta. Vertailukelpoinen liikevaihdon lasku oli 3,9 prosenttia.

Konsernin tulos ennen satunnaiseriä oli -28,3 miljoonaa euroa (38,6).

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli maaliskuun lopussa 16 409 henkilöä (19 636 henkilöä 31.12.2003), joista Suomessa työskenteli 5 143 henkilöä (5 835). Henkilöstön nettovähennys oli 3 227 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 3 155 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

KÄYTTÖOMAISUUSINVESTOINNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit katsauskauden aikana olivat yhteensä 22 miljoonaa euroa (1-3/2003: 35).

Kaskisten BCTMP-tehtaan investointiprojekti etenee suunnitelmien mukaisesti. Merkittävimmät päälaitevalinnat on tehty ja toimittajat valittu. Tehdasalueen maanrakennustyöt ovat käynnistyneet maaliskuun lopulla. Tehtaan vuosikapasiteetti on 300 000 tonnia valkaistua kemihierrettä, ja käyntiinlähtö on suunniteltu elokuuhun 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. Saatu myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 173 miljoonaa euroa.

RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 2 551 miljoonaa euroa (12/2003: 3 109).

Omavaraisuusaste oli 35,8 prosenttia (12/2003: 31,9) ja velkaantumisaste 109 prosenttia (12/2003: 137).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 696 miljoonaa euroa, josta 1 551 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 145 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia (184). Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 550 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,7 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 98 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kauden lopussa 23 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 18 ja 24 kuukauden välillä.

OSAKKEET

M-realın B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tammi-maaliskuussa oli 8,16 euroa ja alin 6,52 euroa. Keskikurssi oli 7,21 euroa. Vuoden 2003 keskikurssi oli 7,26 euroa. Katsauskauden lopussa 31.3.2004 B-osakkeen kurssi oli 7,55 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 214 miljoonaa euroa eli 21 prosenttia osakekannasta. A- ja B- osakkeiden markkina-arvo oli 31.3.2004 yhteensä 1 339 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.3.2004 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 33,2 prosenttia.

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

OSINKO

M-real Oyj:n 15.3.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti maksaa vuodelta 2003 osinkoa 0,30 euroa osakkeelta hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Osinko maksettiin 25.3.2004.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Varsinaisessa yhtiökokouksessa M-realın hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, vuorineuvos Antti Oksanen, maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo, maanviljelysneuvos Timo Haapanen, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos RunarLilland, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran ja Osuuspankkiryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Antti Oksanen ja varapuheenjohtajaksi Arimo Uusitalo.

Tilintarkastajiksi valittiin Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Iikka Haarlaa, ekonomi, KHT sekä varatilintarkastajiksi Björn Renlund, KHT ja Jouko Malinen, KHT.

Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Euroopan talouskasvun odotetaan yleisesti vuonna 2004 olevan parempi kuin vuonna 2003. Yleisen talouden kehitystä kuvaavat mittarit eivät kuitenkaan anna yksiselitteistä kuvaa tulevasta kehityksestä ja kasvuennusteita on korjattu alaspäin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Yhdysvalloissa ja Aasiassa talouskasvu on sen sijaan ollut alkuvuonna vahvaa ja laaja-alaista. Yhdysvalloissa talouskasvu on tähän mennessä lisännyt paperin kysyntää vain vähän.

M-realin päätuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan Euroopan talouden elpyessä. Päätuotteiden toisen neljänneksen kysynnän odotetaan kuitenkin olevan kausiluontoisesti hieman ensimmäistä neljänneistä alhaisempi. M-realin paperilajien markkinoita leimaa edelleen ylitarjonta ja tuotantoa joudutaan rajoittamaan kysyntää vastaavaksi. Paperin ja taivekartongin keskimääräisessä hinnassa ei odoteta tapahtuvan merkittävää muutosta toisella neljänneksellä.

M-realin toisen neljänneksen tuloksen ennen satunnaiseriä arvioidaan olevan ensimmäistä neljänneistä heikompi.

Espoossa 29. huhtikuuta 2004

HALLITUS

LIIKETOIMINNAT JA MARKKINAKEHITYS

Cartons

	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03	2003	IV 03-I 04 muutos
Liikevaihto	204,1	196,2	200,3	196,9	215,6	809,0	+4,0%
Liiketulos	14,0	-2,3	15,1	2,5	18,1	33,3	
Liiketulos-%	6,9	-1,2	7,5	1,2	8,4	4,1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	6,7	-1,1	7,1	1,5	8,0	3,9	
Toimitukset, 1 000t	265	250	246	246	265	1 007	+6,0%
Kartonkituotanto, 1 000t	253	217	238	208	250	913	+16,6%
Käyntiaste,%	89	79	87	78	94	85	

Kannattavuus parani edelliseen neljännekseen verrattuna ja liiketulos oli 14,0 miljoonaa euroa (-2,3). Kannattavuuden parantuminen johtui lähinnä kausiluonteisesti kasvaneesta toimitusmäärästä sekä toteutuneista kustannussäästöistä. Dollarin heikkeneminen laski liiketoiminnan kaikkien päätuoteryhmien keskimääräistä myyntihintaa. Kartonkikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 89 prosenttia (79). Keskimääräinen tilauskanta oli maaliskuun lopussa noin kaksi viikkoa.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 10 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin taivekartongin toimitukset kasvoivat niin ikään 10 prosenttia. Vahvinta kasvu oli Länsi-Euroopassa ja Aasiassa. Dollarin heikkenemisen vaikutuksen lisäksi taivekartongin myyntihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Liner -kartongin toimitusmäärä nousi. Hinnankorotuksista ilmoitettiin toiselle neljännekselle.

Aallotuskartongin kysyntä ei muuttunut merkittävästi, mutta myyntihinta laski selvästi. Hinnankorotuksista ilmoitettiin toiselle neljännekselle.

Ensimmäisen neljänneksen liiketulos laski noin viidenneksen viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Liiketulosta laski lähinnä dollarin heikkenemisen aiheuttama keskimääräisen myyntihinnan lasku. Toteutuneet kustannussäästöt sen sijaan paransivat liiketulosta. Toimitusmäärä pysyi ennallaan.

Graphics products and Speciality papers

	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03	2003	IV 03-I 04 muutos
Liikevaihto	591,1	572,6	578,7	574,6	622,1	2 348,0	+3,2%
Liiketulos	2,5	-12,8	10,0	-2,1	29,1	24,3	
Liiketulos-%	0,4	-2,2	1,7	-0,4	4,7	1,0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,5	-1,7	1,6	-0,2	4,5	1,0	
Toimitukset, 1 000t	767	745	729	727	763	2 965	+3,0%
Tuotanto, 1 000t	775	708	719	718	767	2 912	+9,5%
Käyntiaste, %	87	80	83	83	89	84	

Graphics products and Speciality papers- liiketoiminnan ensimmäisen neljänneksen liiketulos oli 2,5 miljoonaa euroa (-12,8). Liiketulosta paransi pääosin toimitusmäärän kausiluonteinen kasvu. Toimitusmäärää kasvattivat myös asiakkaiden lisääntyneet ostot varastoon. Lisäksi edellisen

neljänneksen tulosta rasittivat vuosihuoltoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset sekä 6 miljoonan euron kertaluonteiset kulut. Dollarin heikkeneminen laski euromääräistä myyntihintaa.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 7 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset laskivat 11 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 6 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin laski 11 prosenttia. M-realin erikoispaperin toimitusmäärä nousi 12 prosenttia.

Paperikoneiden käyntiaste oli 87 prosenttia (80). Tilauskanta oli maaliskuun lopussa hieman yli kaksi viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinta pysyi lähes vuodenvaihteen tasolla. M-realin ilmoittamien hienopaperituotteiden hinnankorotukset (5-7 prosenttia) on aloitettu huhtikuun alusta lukien Euroopassa, Lähi-Idässä ja Aasiassa. Ensimmäiset sopimukset asiakkaiden kanssa uusilla hinnoilla on tehty. Erikoispaperien hinnat olivat keskimäärin edellisen neljänneksen tasolla.

Viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ensimmäisen neljänneksen liiketulosta heikensivät päällystetyn hienopaperin keskimääräisen hinnan 10 prosentin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnan 4 prosentin lasku. Myös erikoispaperin keskimääräinen hinta laski. Dollarin heikkeneminen laski kaikkien tuoteryhmien keskimääräistä myyntihintaa. Päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 4 prosenttia ja erikoispaperin 2 prosenttia. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitusmäärä laski 12 prosenttia.

Offices

	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03	2003	IV 03-I 04 muutos
Liikevaihto	175,8	169,5	151,3	170,5	191,6	682,9	+3,7%
Liikevoitto	3,5	8,6	3,9	13,9	21,8	48,2	-59,3%
Liikevoitto-%	2,0	5,1	2,6	8,2	11,4	7,1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	2,1	4,1	2,0	5,7	9,4	5,4	
Toimitukset, 1 000 t	254	209	207	229	246	892	+21,5%
Tuotanto, 1 000t	247	203	200	233	237	873	+21,7%
Käyntiaste,%	92	75	72	89	93	82	

Kannattavuus laski edellisestä neljänneksestä selvästi kasvaneesta toimitusmäärästä huolimatta. Liikevoitto oli 3,5 miljoonaa euroa (8,6). Kannattavuutta heikensi keskimääräisen myyntihinnan 5 prosentin lasku.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 8 prosenttia. Offices -liiketoiminnan tuotteiden toimitusmäärä kasvoi 21 prosenttia edellisen neljänneksen poikkeuksellisen alhaiselta tasolta. Kasvu oli osittain myös kausiluonteista ja erityisesti arkkien toimitusmäärä kasvoi. Paperikoneiden käyntiaste oli 92 prosenttia (75). Tilauskanta oli maaliskuun lopussa hieman yli kolme viikkoa.

Viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ensimmäisen neljänneksen liiketulosta heikensi keskimääräisen hinnan 11 prosentin lasku. Toimitusmäärä nousi 3 prosenttia.

Map Merchant Group

	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03	2003	IV 03-I 04 muutos
Liikevaihto	354,0	347,6	332,5	345,0	367,5	1 392,6	+1,8%
Liiketulos	3,8	0,4	-2,7	3,4	5,4	6,5	
Liiketulos-%	1,1	0,1	-0,8	1,0	1,5	0,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	4,6	0,4	-2,3	4,0	5,8	2,0	
Toimitukset, 1 000 t	333	327	312	317	328	1 283	+1,8%

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos oli 3,8 miljoonaa euroa (0,4). Kannattavuutta paransi toiminnan tehostamisen aikaansaamat alhaisemmat kustannukset. Toimitusmäärä kasvoi kausiluonteisesti hieman.

Ensimmäisen neljänneksen tulos oli viime vuoden vastaavaan ajanjakson tasolla.

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	1-3/04	%	1-3/03	%
Liikevaihto	1 381,5	100,0	1 594,9	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1,9		-3,0	
Liiketoiminnan muut tuotot	15,7		12,1	
Toimintakulut	1 288,0		1 417,1	
Poistot	106,5		119,5	
Liikevoitto	0,8	0,1	67,4	4,2
Kurssierot	5,2		6,2	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-34,3		-35,0	
Voitto ennen satunnaiseriä	-28,3	-2,1	38,6	2,4
Satunnaiset erät	195,0		0,0	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	166,7	12,0	38,6	2,4
Verot	-23,8		-17,3	
Vähemmistöosuus	-0,5		-0,3	
Katsauskauden tulos	142,4	10,3	21,0	1,3

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	Muutos	%	1-12/03	%
Liikevaihto	-213,4	-13,4	6 044,1	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1,1		-5,2	
Liiketoiminnan muut tuotot	3,6		73,8	
Toimintakulut	129,1		5 557,9	
Poistot	13,0		481,0	
Liikevoitto	-66,6	-98,8	73,8	1,2
Kurssierot	-1,0		20,7	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	0,7		-174,7	
Voitto ennen satunnaiseriä	-66,9	-173,3	-80,2	-1,3
Satunnaiset erät	195,0		-15,1	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	128,1	331,9	-95,3	-1,6
Verot	-6,5		-0,7	
Vähemmistöosuus	-0,2		1,0	
Katsauskauden tulos	121,4	578,1	-95,0	-1,6

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	10-12/03	%
Liikevaihto	1 474,2	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-4,1	
Liiketoiminnan muut tuotot	23,8	
Toimintakulut	1410,5	
Poistot	120,7	
Liikevoitto	-37,3	-2,5
Kurssierot	9,7	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-77,6	
Voitto ennen satunnaiseriä	-105,2	-7,1
Satunnaiset erät	-15,1	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-120,3	-8,2
Verot	22,3	
Vähemmistöosuus	2,0	
Katsauskauden tulos	-96,0	-6,5

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

TASE (milj. euroa)	3/2004	%	3/2003	%
Vastaavaa				
Pysyvät vastaavat	4 355,1	66,5	4 942,3	67,5
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	724,9	11,1	813,7	11,1
Muut vaihtuvat vastaavat	1 324,7	20,2	1 419,6	19,4
Likvidit varat	145,4	2,2	142,0	2,0
Yhteensä	6 550,1	100,0	7 317,6	100,0
Vastattavaa				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 328,0	35,5	2 363,7	32,3
Vähemmistöosuus	18,9	0,3	23,7	0,3
Pakolliset varaukset	64,6	1,0	64,0	0,9
Pitkäaikainen vieras pääoma	2 276,8	34,8	2 994,9	40,9
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 861,8	28,4	1 871,3	25,6
Yhteensä	6 550,1	100,0	7 317,6	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
Yhteensä	7 106,2	100,0
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
Yhteensä	7 106,2	100,0

KASSAVIRTALASKELMA (milj. euroa)	1-3/04	1-3/03	1-12/03	10-12/03
Voitto ennen satunnaiseriä	-28,3	38,6	-80,2	-105,2
Poistot	106,5	119,5	481,0	120,7
Verot	-3,2	-24,2	-19,0	19,7
Muut muutokset	-5,2	15,8	35,5	27,3
Tulorahoitus	69,8	149,7	417,3	62,5
Käyttöpääoman muutos	9,7	3,9	7,8	70,1
Liiketoiminnan kassavirta	79,5	153,6	425,1	132,6
Käyttöomaisuus- investoinnit	-21,9	-188,0	-396,7	-106,8
Myyntit ja muut muutokset	425,9	0,0	-2,5	-2,5
Kassavirta investointien jälkeen	483,5	-34,4	25,9	23,3
Konsernirakenteen muutos ¹⁾	127,9	-8,5	-8,5	0,0
Osingot	-53,7	-107,4	-107,4	0,0
Korollisten nettovelkojen muutos (+ vähennys / - lisäys)	557,7	-150,3	-90,0	23,3

¹⁾ Sisältää hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat.

TUNNUSLUVUT	1-3/04	1-3/03	1-12/03	10-12/03
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,17	0,12	-0,51	-0,52
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,3	5,0	1,6	-2,4
Oman pääoman tuotto, %	-5,2	3,5	-3,8	-16,3
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa ¹⁾	22	188	397	107
Henkilöstö keskimäärin	16 435	20 216	20 372	19 801

	3/04	3/03	12/03
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	13,01	13,20	12,54
Omavaraisuusaste, %	35,8	32,6	31,9
Velkaantumisaste, %	109	133	137

¹⁾ Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden korollisia nettovelkoja.

KONSERNIN VASTUUT, milj. euroa	3/04	3/03	12/03
Omasta puolesta	223	482	287
Osakkuusyhtiöiden puolesta	0	0	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	26	5
Muiden puolesta	11	10	15
Yhteensä	239	518	308

Avoimet johdannaissopimukset, milj. euroa	3/04	3/03	12/03
Korkojohdannaiset	13 620	8 935	13 017
Valuuttajohdannaiset	7 622	7 592	4 601
Yhteensä	21 242	16 527	17 618

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -40,5 milj. euroa (-11,9).

LIKEVAIHTO milj. euroa	Q1 2004	Q1 2003	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03
Cartons	204,1	215,6	204,1	196,2	200,3	196,9	215,6
Graphics products and Speciality papers	591,1	622,1	591,1	572,6	578,7	574,6	622,1
Offices	175,8	191,6	175,8	169,5	151,3	170,5	191,6
Map Merchant Group	354,0	367,5	354,0	347,6	332,5	345,0	367,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	56,5	198,1	56,5	188,3	204,4	220,8	198,1
KONSERNI	1 381,5	1 594,9	1 381,5	1 474,2	1 467,2	1 507,8	1 594,9

LIKEVAIHTO milj. euroa	IV 02	III 02	II 02
Cartons	212,5	216,6	218,9
Graphics products and Speciality papers	586,6	609,7	619,5
Offices	200,8	183,4	183,7
Map Merchant Group	375,0	371,7	387,1
Sisäinen myynti ja muu toiminta	212,4	222,7	227,5
KONSERNI	1 587,3	1 604,1	1 636,7

LIKEVOITTO JA TULOS milj. euroa	Q1 2004	Q1 2003	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03
Cartons	14,0	18,1	14,0	-2,3	15,1	2,5	18,1
Graphics products and Speciality papers	2,5	29,1	2,5	-12,8	10,0	-2,1	29,1
Offices	3,5	21,8	3,5	8,6	3,9	13,9	21,8
Map Merchant Group	3,8	5,4	3,8	0,4	-2,7	3,4	5,4
Muu toiminta	-23,0	-7,0	-23,0	-31,2	2,6	-2,9	-7,0
LIKEVOITTO	0,8	67,4	0,8	-37,3	28,9	14,8	67,4
% liikevaihdosta	0,1	4,2	0,1	-2,5	2,0	1,0	4,2
Kurssierot	5,2	6,2	5,2	9,7	-0,5	5,3	6,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-34,3	-35,0	-34,3	-77,6	-32,3	-29,8	-35,0
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIÄ	-28,3	38,6	-28,3	-105,2	-3,9	-9,7	38,6
% liikevaihdosta	-2,1	2,4	-2,1	-7,1	-0,3	-0,6	2,4

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	IV 02	III 02	II 02
Cartons	6,7	24,2	18,7
Graphics products and Speciality papers	25,7	40,5	27,8
Offices	19,6	28,3	26,1
Map Merchant Group	-9,3	-5,9	-0,9
Muu toiminta	8,0	10,0	-14,0
LIIKEVOITTO	50,7	97,1	57,7
% liikevaihdosta	3,2	6,1	3,5
Kurssierot	5,0	-16,9	0,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-45,6	-38,7	-37,2
VOITTO ENNEN SATUNNAISERÄÄ	10,1	41,5	20,7
% liikevaihdosta	0,6	2,6	1,3

LIIKEVOITTO, %	Q1 04	Q1 03	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03
Cartons	6,9	8,4	6,9	-1,2	7,5	1,2	8,4
Graphics products and Speciality papers	0,4	4,7	0,4	-2,2	1,7	-0,4	4,7
Offices	2,0	11,4	2,0	5,1	2,6	8,2	11,4
Map Merchant Group	1,1	1,5	1,1	0,1	-0,8	1,0	1,5
KONSERNI	0,1	4,2	0,1	-2,5	2,0	1,0	4,2

LIIKEVOITTO, %	IV 02	III 02	II 02
Cartons	3,2	11,2	8,5
Graphics products and Speciality papers	4,4	6,6	4,5
Offices	9,8	15,4	14,2
Map Merchant Group	-2,5	-1,6	-0,2
KONSERNI	3,2	6,1	3,5

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	Q I 2004	Vuosi	
		2003	2002
Cartons	6,7	3,9	9,4
Graphics products and Speciality papers	0,5	1,0	5,5
Offices	2,1	5,4	11,0
Map Merchant Group	4,6	2,0	-3,0
KONSERNI	0,3	1,6	5,8

SIJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa	3/04	12/03	12/02
		Cartons	878,3
Graphics products and Speciality papers	2 843,0	2 849,7	2 893,1
Offices	841,7	839,0	973,7
Map Merchant Group	393,6	383,2	410,4
Muu pääoma	230,2	734,4	698,3
KONSERNI	5 186,8	5 688,4	5 897,1

HENKILÖSTÖ, keskimäärin	Q I 2004	Q I	Vuosi
		2003	2003
Cartons	2 763	2 906	2 970
Graphics products and Speciality papers	6 633	7 013	6 957
Offices	2 038	2 117	2 107
Map Merchant Group	2 512	2 591	2 554
Muut toiminnot	2 489	5 589	5 784
KONSERNI	16 435	20 216	20 372

TOIMITUKSET							
1000 tonnia	Q1 2004	Q1 2003	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03
Cartons	265	265	265	250	246	246	265
Graphics products and Speciality papers	767	763	767	745	729	727	763
Offices	254	246	254	209	207	229	246
Paperitoiminnot yhteensä	1 021	1 009	1 021	955	937	956	1 009
Map Merchant Group	333	328	333	327	312	317	328

TOIMITUKSET			
1000 tonnia	IV 02	III 02	II 02
Cartons	270	268	272
Graphics products and Speciality papers	717	687	709
Offices	211	218	223
Paperitoiminnot yhteensä	928	905	932
Map Merchant Group	317	307	314

TUOTANTO							
1000 tonnia	Q1 2004	Q1 2003	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03
Cartons	253	250	253	217	238	208	250
Graphics products and Speciality papers ¹⁾	775	767	775	708	719	718	767
Offices	247	237	247	203	200	233	237
Paperitehtaat yhteensä	1 022	1 004	1 022	912	919	950	1004
Metsä-Botnian sellu ²⁾	300	280	300	270	305	269	280
M-real in sellu	381	366	381	368	350	355	366

TUOTANTO			
1000 tonnia	IV 02	III 02	II 02
Cartons	247	249	240
Graphics products and Speciality papers ¹⁾	713	671	699
Offices	207	231	233
Paperitehtaat yhteensä	921	902	931
Metsä-Botnian sellu ²⁾	249	294	250
M-real in sellu	358	340	342

¹⁾ Sisältää 50 % Albrückin tuotannosta (30.6.2002 asti).

²⁾ Vastaa M-realin omistusosuutta (47 %).

KÄYNTIASTE, %							
	Q1 2004	Q1 2003	I 04	IV 03	III 03	II 03	I 03
Cartons	89	94	89	79	87	78	94
Graphics products and Speciality papers	87	89	87	80	83	83	89
Offices	92	93	92	75	72	89	93
Paperitehtaat yhteensä	88	90	88	79	80	84	90

KÄYNTIASTE, %			
	IV 02	III 02	II 02
Cartons	93	94	89
Graphics products and Speciality papers	82	79	81
Offices	79	88	91
Paperitehtaat yhteensä	82	81	83

M-REAL OYJ

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja