

M-real Oyj Pörssitiedote 29.10.2004 klo 13.00 1(18)

## **LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ PARANI 11,1 MILJOONAAN EUROON**

*M-real-konsernin liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi kolmannella vuosineljänneksellä 11,1 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen -19,9 miljoonasta eurosta. Toiseen neljännekseen verrattuna liike-tulosta paransi lähinnä paperin toimitusmäärän kasvu. Lisäksi edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset.*

*Kertaluonteisina erinä liike-tulokseen kirjattiin Savon Sellu -aallotuskartonkitehtaan ja Saksassa sijaitsevan Reflex-paperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjauksia, yhteisarvoltaan 53,5 miljoonaa euroa sekä Kemiart Liners Oy:n osakkeiden ostoon liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa. Liike-tulos oli -28,1 miljoonaa euroa (-19,9).*

Kolmannen vuosineljänneksen avainluvut:

- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 11,1 miljoonaa euroa (edellisellä neljänneksellä -19,9)
- Tulos ennen satunnaiseriä ja ilman kertaluonteisia eriä -20,3 miljoonaa euroa (-49,6)
- Liike-tulos -28,1 miljoonaa euroa (-19,9)
- Tulos ennen satunnaiseriä -59,5 miljoonaa euroa (-49,6)
- Osakekohtainen tulos -0,34 euroa (-0,18 euroa)
- Katsauskauden tulos -62,1 miljoonaa euroa (-31,5)
- Liiketoiminnan kassavirta 77,0 miljoonaa euroa (-0,7)
- Sijoitetun pääoman tuotto -1,9 prosenttia (-1,0)
- Liikevaihto 1 362,7 miljoonaa euroa (1 333,3)
- Omavaraisuusaste kauden lopussa 37,2 prosenttia (35,8)
- Merkintäoikeusannin vaikutuksilla oikaistut tunnusluvut: omavaraisuusaste 41,9 prosenttia, velkaantumisaste 81 prosenttia, korolliset nettovelat 2 189 miljoonaa euroa
- Kartonkitehtaiden käyntiaste 96 prosenttia (86), paperitehtaiden käyntiaste 89 prosenttia (86)

Kaikkien liiketoimintojen liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä parani lukuunottamatta Map Merchant -tukkuriliiketoimintaa. Kannattavuuden paraneminen johtui pääasiassa toimitusmäärän kasvusta.

Paperin kysynnän kasvu jatkui kolmannella neljänneksellä. M-realin kartongin toimitukset pysyivät myös ensimmäisen vuosipuoliskon hyvällä tasolla ja kapasiteetti oli lähes täydessä käytössä.

Neljänneksen aikana päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin hinta laski hieman ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinta pysyi lähes edellisen neljänneksen tasolla.

"Vahvana jatkuneen kysynnän ansiosta olemme edelleen luottavaisia sekä päällystettyjen että päällystämättömien hienopapereiden hinnankorotusten läpimenoon, vaikka vaikutus vuodelle 2004 jääneekin vähäiseksi", kommentoi operatiivinen varatoimitusjohtaja Hannu Anttila markkinatilannetta. "Taivekartongin osalta olemme myös ilmoittaneet korottavamme hintoja vielä loppuvuoden aikana, mutta päällystettyjen aikakauslehtipapereiden kohdalla merkittävämät korotukset ovat ajankohtaisia vuoden 2005 alusta lukien."

"Vuoden alussa julkistettu 200 miljoonan euron säästö- ja kannattavuuden parantamisohjelma etenee suunnitellusti", Anttila toteaa.

"Vaikka kysyntä jatkuneekin hyvänä, kausivaihtelu alentaa toimitusmääriä ja neljännen neljänneksen tulos ilman satunnaiseriä jää kolmatta heikommaksi", Anttila arvioi lähiajan näkymiä.

M-REAL OYJ

Konserniviestintä

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

**M-REAL OYJ****OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.9.2004****HEINÄ-SYYSKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

M-real-konsernin liike-tulos oli vuoden kolmannella vuosineljänneksellä -28,1 miljoonaa euroa (4-6/2004: -19,9 miljoonaa euroa). Liiketulokseen sisältyy Savon Sellu -aallotuskartonkitehtaan ja Saksassa sijaitsevan Reflex-paperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjauksia, yhteisarvoltaan 53,5 miljoonaa euroa sekä Kemiart Liners Oy:n osakkeiden ostoon liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 11,1 miljoonaa euroa. Liiketulosta paransi lähinnä paperin toimitusmäärän kasvu. Kemiart Liners sisältyy kokonaan kolmannen neljänneksen lukuihin. Lisäksi edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset.

Kaikkien liiketoimintojen liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä parani lukuunottamatta Map Merchant -tukkuriliiketoimintaa.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 310 000 tonnia (275 000 tonnia). Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 7 000 tonnilla (21 000). Tehtaiden käyntiaste oli 96 prosenttia (86). Kemiart Liners sisältyy kokonaan kolmannen neljänneksen lukuihin.

Paperin toimitukset tehtailta olivat 1 043 000 tonnia (995 000). Tuotannonrajoitukset olivat 85 000 tonnia (104 000). Tehtaiden käyntiaste oli 89 prosenttia (86).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli 4,1 miljoonaa euroa (-3,2). Syyskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 2,1 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 2,4 prosenttia alhaisempi kuin kesäkuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 1,4 prosenttia ja punta 0,8 prosenttia edelliseen neljänneksen verrattuna.

Liikevaihto oli 1 362,7 miljoonaa euroa (1 333,3). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 1,6 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -31,4 miljoonaa euroa (-29,7). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 31,4 miljoonaa euroa (28,9). Vertailukaudella niihin sisältyi lisäksi rahoituserien kurssitappiota 0,8 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 23,9 miljoonaa euroa (24,1). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -59,5 miljoonaa euroa (-49,6). Tulos ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli -20,3 miljoonaa euroa (-49,6).

Katsauskauden tulos oli -62,1 miljoonaa euroa (-31,5). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 1,7 miljoonaa euroa (-18,4). Edellisen neljänneksen veroja pienensi laskennallisen verovelan 21,4 miljoonan euron pieneminen, mikä johtui Suomen yhtiöverokannan alenemisestä 29 prosentista 26 prosenttiin.

Osakekohtainen tulos oli -0,34 euroa (-0,18).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,9 prosenttia (-1,0). Oman pääoman tuotto oli -10,6 prosenttia (-5,4).

**TAMMI-SYYSKUUN TULOS VUODEN 2003 VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA**

Tammi-syyskuun liiketulos oli -47,2 (111,1). Liiketulos ilman kolmannella neljänneksellä kirjattuja kertaluonteisia eriä oli -8,0 miljoonaa euroa (104,1). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea paperin alhaisempi myyntihinta sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin 10 prosentin keskimääräinen lasku. Liiketulosta pienensi myös Metsä Tissuen myynti tammikuussa 2004.

Cartonsia lukuun ottamatta kaikkien liiketoimintojen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 850 000 tonnia (757 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 65 000 tonnilla (111 000). Käyntiaste oli 90 prosenttia (86). Kemiart Liners sisältyy kokonaan kolmannen neljänneksen lukuihin.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 3 059 000 tonnia (2 902 000). Tuotannonrajoitukset olivat 299 000 tonnia (424 000). Paperitehtaiden käyntiaste oli 88 prosenttia (85).

Liikevaihto oli 4 077,5 miljoonaa euroa (4 569,9). Liikevaihtoa alensivat samat tekijät kuin liiketulosta. Vertailukelpoinen liikevaihto laski 0,7 prosenttia.

Konsernin tulos ennen satunnaiseriä oli -137,4 miljoonaa euroa (25,0). Tulos ennen satunnaiseriä ilman kolmannella neljänneksellä kirjattuja kertaluonteisia eriä oli -98,2 miljoonaa euroa (9,8). Vertailukauden tulokseen sisältyy yhteensä 15,2 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot, joista rahoituseriin on kirjattu 8,2 miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 48,8, miljoonaa euroa (1,0).

**HENKILÖSTÖ**

Henkilöstömäärä oli syyskuun lopussa 16 392 henkilöä (19 636 henkilöä 31.12.2003), joista Suomessa työskenteli 5 212 henkilöä (5 835). Henkilöstön nettovähennys oli 3 244 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 3 111 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

**KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT**

Käyttöomaisuusinvestoinnit tammi-syyskuun aikana olivat yhteensä 143 miljoonaa euroa (1-9/2003: 136). Lisäksi ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana maksettiin 16 miljoonaa euroa. Vertailukaudella ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana maksettiin 154 miljoonaa euroa.

Kokonaisarvoltaan 180 miljoonan euron suuruinen investointi Kaskisten uuteen BCTMP-tehtaaseen etenee suunnitelmien mukaisesti. Tehdasalueen maan rakennustyöt ovat valmiit ja tehdasrakennuksen rakentaminen on meneillään. 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. Saatu myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 173 miljoonaa euroa.

Elokuun alussa ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan ja UPM-Kymmene osuudet (yhteensä 53 %) Kemiart Liners Oy:stä. Osakkeiden kauppahinta oli noin 13 miljoonaa euroa, minkä lisäksi M-real-konsernin korolliset nettovelat kasvoivat noin 23 miljoonalla eurolla. Kaupan seurauksena syntynyt 14,3 miljoonan euron konsernireservi tuloutettiin kolmannella neljänneksellä.

Syyskuun lopussa voimaan astuneella kaupalla myytiin Price & Pierce -tradingliiketoiminta Gould Paper Corporationille. Kaupalla ei ole merkittävää taloudellista vaikutusta M-realille.

## **RAHOITUS**

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 2 278 miljoonaa euroa (12/2003: 3 109).

Omavaraisuusaste oli 37,2 prosenttia (12/2003: 31,9) ja velkaantumisaste 100 prosenttia (12/2003: 137).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli syyskuun lopussa 1 921 miljoonaa euroa, josta 1 719 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 201 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yrittäjäohjelmia ja luottolimiittejä 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 101 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kauden lopussa 19 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 18 ja 24 kuukauden välillä.

Moody's Investors Services asetti heinäkuussa M-realin tarkkailuun luottoluokituksen mahdolliseksi alentamiseksi.

Katsauskauden jälkeen M-real on valtuuttanut viisi pankkia toimimaan pääjärjestäjinä 500 miljoonan euron suuruisessa syndikoidussa luotossa, jolla korvataan heinäkuussa 2005 erääntyvä 700 miljoonan euron suuruisen syndikoitu luotto. Kyseinen luotto on tällä hetkellä kokonaisuudessaan nostamatta. Lopulliset lainasopimukset allekirjoitetaan tämänhetkisen arvion mukaan vuoden loppuun mennessä.

## **OSAKKEET**

M-real B-osakkeen ylin osakeantikorjattu kurssi Helsingin Pörssissä tammi-syyskuussa oli 6,43 euroa, alin 4,18 euroa ja keskipurssi 5,98 euroa. Vuoden 2003 keskipurssi oli 6,11 euroa. Katsauskauden lopussa 30.9.2004 B-osakkeen kurssi oli 4,65 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 719 miljoonaa euroa eli 85 prosenttia osakekannasta. Osakeantia edeltävän osakemäärän perusteella laskettu A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 30.9.2004 yhteensä 833 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 30.9.2004 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 36,7 prosenttia.

Hallitus päätti 7.9.2004 ylimääräisen yhtiökokouksen 6.9.2004 antaman valtuutuksen nojalla järjestää 447 498 561 euron merkintäoikeusannin. Osakkeiden merkintäaika alkoi 15.9.2004 ja päättyi 1.10.2004. Merkintähinta oli 3,00 euroa osakkeelta. M-real osakkeenomistajalla oli oikeus merkitä jokaista täsmäytyspäivänä 10.9.2004 omistamaansa kuutta (6) A- ja/tai B-sarjan osaketta kohden viisi (5) uutta B-sarjan osaketta. Merkintäoikeudet olivat julkisen kaupan käynnin kohteena Helsingin Pörssissä 15.-

24.9.2004 ja niiden vaihto oli 63 miljoonaa euroa eli 49 miljoonaa kappaletta. Merkintäoikeuden ylin kurssi oli 1,60 euroa ja alin 1,11 euroa. Merkintäoikeusannin lopullisen tuloksen mukaan ensisijaisen merkintäetuoikeuden perusteella merkittiin 148 633 415 B-sarjan osaketta, mikä vastaa 99,64 prosenttia tarjottujen osakkeiden yhteismäärästä. Tämän lisäksi toissijaisessa merkinnässä annettiin merkintäsitoumuksia 31 098 942 B-sarjan osakkeesta, mikä ylitti jaettavissa olevan määrän (532 772 osaketta) lähes 60-kertaisesti.

Ensisijaisessa merkinnässä merkityt osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä 4.10.2004 eri arvo-osuuslajina ("M-real B uudet"). Vastaava osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin ja arvo-osuuslaji M-real B uudet yhdistettiin M-realin nykyiseen B-sarjan osakelajiin 7.10.2004. Toissijaisessa merkinnässä hyväksytyt merkintöjä vastaava osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 13.10.2004.

Toissijaisessa merkinnässä merkittyjen osakkeiden rekisteröinnin jälkeen M-realin osakepääoma on 557 881 540,40 euroa, joka koostuu 328 165 612 osakkeesta, joista 36 340 550 on A-sarjan osakkeita ja 291 825 062 B-sarjan osakkeita.

Merkintäoikeusannilla saatu nettomääräinen oman pääoman lisäys oli 430 miljoonaa euroa. Osakepääoma nousi 253,6 miljoonaa euroa 557,9 miljoonaan euroon. Seuraavassa taulukossa esitetään osakeannin vaikutukset omaan pääomaan laskettuna 30.9.2004 tilanteen mukaisesti:

Milj. euroa	Oma pääoma 30.9. ilman annin vaikutuksia	Anti	Oma pääoma 30.9. sisältäen annin vaikutukset
Osakepääoma	304,3	253,6	557,9
Ylikurssirahasto	472,9	193,9	666,8
Arvonkorotusrahasto	104,6	0,0	104,6
Vararahasto	1,7	0,0	1,7
Muu oma pääoma	1 357,9	-17,5	1 340,4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 241,4</b>	<b>430,0</b>	<b>2 671,4</b>
<b>Tunnusluvut</b>			
Omavaraisuusaste, %	35,2		41,9
Velkaantumisaste, %	115		81
Korolliset nettovelat	2 619,2		2 189,2
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	12,52		8,14
Osakkeiden lukumäärä	178 999 425	149 166 187	328 165 612

Merkintäoikeusannilla kerätyt varat on käytetty yhtiön velkaantuneisuuden vähentämiseen.

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

## TARKISTETTU STRATEGIA, UUSI ORGANISAATIO JA JOHTOKUNTA

Elokuussa ilmoitettiin tarkistetusta liiketoimintastrategiasta ja uudistetusta toimiala- ja organisaatorakenteesta.

Ydintoimialat ovat Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers. Map Merchant tukkuriliiketoiminnan kehitysmahdollisuuksia ja tähän liittyen valmiutta omistusrakenteeseen arvioidaan.

Yhtiön keskeisin lähivuosien tavoite on kannattavuuden ja sisäisen tehokkuuden selkeä parantaminen.

Taloudellisiksi tavoitteiksi määritettiin vähintään 10 prosentin tuotto sijoitetulle pääomalle keskimäärin yli suhdannesyklin ja enintään 100 prosentin velkaantumisaste. Kokonaisinvestoinnit, mukaan luettuina mahdolliset yritysostot, vastaavat enintään noin poistojen määrää vuosina 2005 ja 2006.

Uudistetun toimiala- ja organisaatorakenteen mukaisesti kunkin toimialan johto on kokonaisvastuussa oman toimialansa toiminnasta, mukaan lukien myynti, markkinointi ja tuotanto. Lisäksi toimialajohtajat vastaavat toimialansa strategian toteuttamisesta ja kannattavuudesta sekä sijoitetun pääoman tuotosta.

Uudessa organisaatiossa toimialajohtajat kuuluvat konsernin johtokuntaan. Johtokunnan tehtäviin kuuluu muun muassa kunkin toimialan strategian ja strategisten investointien arvioiminen huomioiden yhtiön taloudelliset tavoitteet.

Uusi organisaatorakenne astui voimaan 1.9.2004.

## **ENNAKKOARVIO IFRS-LASKENTASTANDARDIEN KÄYTTÖNOTON VAIKUTUKSISTA**

M-real siirtyy vuoden 2005 alusta taloudellisessa raportoinnissaan suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS). Yhtiö julkisti elokuussa ennakkoarvion siirtymisen taloudellisista vaikutuksista.

## **LÄHIAJAN NÄKYMÄT**

Euroopan talouden elpyminen on ollut hidasta vuonna 2004. Useimmat yleisen talouden kehitystä kuvaavat mittarit viittaavat Euroopan talouden kasvun pysyvän jokseenkin nykytasolla. Yhdysvalloissa ja Aasiassa talouskasvu on sen sijaan jatkunut vahvana, joskin merkkejä kasvun tasaantumisesta on havaittavissa. Raakaöljyn markkinahinta on noussut ennätystasolle katsauskauden aikana nostaten teollisuuden kustannuksia. Lisäksi Yhdysvaltain dollarin heikkenemisen jatkuminen vaikuttaisi kielteisesti Länsi-Euroopan metsäteollisuuden kilpailukykyyn.

Paperin kysynnän kasvu jatkui kolmannella neljänneksellä. M-realin paperin toimitukset kaikille päämarkkinoille kasvoivat joskin tuotantokapasiteetti oli edelleen selvästi vajaakäytössä. M-realin kartongin toimitukset pysyivät hyvällä tasolla ja tuotantokapasiteetti oli lähes täydessä käytössä. Paperin ja kartongin kysynnän odotetaan vuoden viimeisellä neljänneksellä jatkuvan hyvänä, mutta kausivaihtelu alentanee toimitusmääriä kolmanteen neljännekseen verrattuna. Paperin ja taivekartongin hintojen ennakoitaan viimeisen neljänneksen päättyessä olevan jonkin verran kolmatta neljännestä korkeammalla tasolla.

Raakaöljyn korkean markkinahinnan seurauksena M-realin tuotteissa käytettyjen öljypohjaisten raaka-aineiden hinnat ovat nousseet vaikuttaen viimeisen neljänneksen tulokseen negatiivisesti.

M-realin neljänneksen vuosineljänneksen tuloksen ennen satunnaiseriä ja ilman kertaluonteisia eriä ennakoitaan olevan kausiluonteisesti kolmatta neljänneistä heikompi.

Espoossa 29. lokakuuta 2004

HALLITUS

## LIIKETOIMINNAT JA MARKKINAKEHITYS

### Cartons

	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03	I-III 04	I-III 03	II-III 04 muutos
Liikevaihto	237,6	210,1	204,1	196,2	200,3	651,8	612,8	+13,1%
Liiketulos	10,7	9,8	14,0	-2,3	15,1	34,5	35,7	+9,2%
Liiketulos-%	4,5	4,7	6,9	-1,2	7,5	5,3	5,8	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	5,6	4,9	6,7	-1,1	7,1	5,7	5,5	
Toimitukset, 1 000t	310	275	265	250	246	850	757	+12,7%
Kartonkituotanto, 1 000t	322	242	253	217	238	817	696	+33,1%
Käyntiaste,%	96	86	89	79	87	90	86	

Cartons-liiketoiminnan liiketulos oli 10,7 miljoonaa euroa (9,8). Liiketulokseen sisältyy Savon Sellun käyttöomaisuuserien alaskirjauksia 22,4 miljoonaa euroa sekä Kemiart Liners Oy:n osakkeiden oston liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 18,8 miljoonaa euroa (9,8). Kannattavuutta paransi lähinnä alhaisemmat kiinteät kustannukset. Kartongin keskimääräinen käyntiaste oli 96 prosenttia (86). Keskimääräinen tilauskanta oli syyskuun lopussa vajaat kolme viikkoa. Kemiart Liners sisältyy kokonaan kolmannen neljänneksen lukuun.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. M-real in taivekartongin toimitukset olivat niin ikään edellisen neljänneksen tasolla. Taivekartongin myyntihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Liner-kartongin toimitusmäärä oli edellisen neljänneksen tasolla pois lukien Kemiart Liners -kaupan aiheuttaman toimitusmäärän kasvu. Myyntihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Aallotuskartongin toimitusmäärä kasvoi edellisestä neljänneksestä. Toimitusmäärää ja myyntihintaa onnistuttiin nostamaan erityisesti Euroopan ulkopuolisilla alhaisemman kannattavuuden markkinoilla.

Tammi-syyskuun liiketulos oli 34,5 miljoonaa euroa (35,7). Liiketulos ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli 42,6 miljoonaa euroa (35,7). Liiketulosta paransivat toimitusmäärän kasvu kaikissa tuoteryhmissä sekä toteutetut kustannussäästöt. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa. Kemiart Liners sisältyy kokonaan kolmannen neljänneksen tulokseen.

### Graphics products and Speciality papers

	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03	I-III 04	I-III 03	II-III 04 muutos
Liikevaihto	589,5	581,1	591,1	572,6	578,7	1761,7	1775,4	+1,4%
Liiketulos	-33,2	-11,9	2,5	-12,8	10,0	-42,6	37,0	
Liiketulos-%	-5,6	-2,1	0,4	-2,2	1,7	-2,4	2,1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-5,1	-1,6	0,5	-1,7	1,6	-2,0	2,0	
Toimitukset, 1 000t	797	767	767	745	729	2 331	2 220	+3,9%
Tuotanto, 1 000t	814	763	775	708	719	2 352	2 204	+6,7%
Käyntiaste, %	90	85	87	80	83	87	85	

Graphics products and Speciality papers -liiketoiminnan liiketulos oli -33,2 miljoonaa euroa (-11,9). Liiketulokseen sisältyy Saksassa sijaitsevan Reflexin tehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjauksia 31,0 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman alaskirjauksia oli -2,2 miljoonaa euroa (-11,9). Kannattavuutta



paransi lähinnä toimitusmäärän kasvu. Lisäksi edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset. Keskimääräinen tilauskanta oli syyskuun lopussa vajaat kolme viikkoa.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 3 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset 2 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 6 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin laski 2 prosenttia. M-realin erikoispaperin toimitusmäärä nousi hieman.

Paperikoneiden käyntiaste oli 90 prosenttia (85). Tilauskanta oli syyskuun lopussa vajaat kolme viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen hinta laski hieman ja päällystetyn aikakauslehtipaperin pysyi lähes edellisen neljänneksen tasolla. Erikoispaperin hinnat laskivat keskimäärin hieman edellisen neljänneksen tasolta.

Tammi-syyskuun 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 8 prosenttia ja erikoispaperin prosentin. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitusmäärä laski 8 prosenttia.

## Offices

	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03	I-III 04	I-III 03	II-III 04 muutos
Liikevaihto	167,1	158,5	180,3	169,5	151,3	505,9	513,4	+5,4%
Liiketulos	0,0	-6,2	3,5	8,6	3,9	-2,7	39,6	
Liiketulos-%	0,0	-3,9	2,0	5,1	2,6	-0,5	7,7	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,0	-3,2	2,1	4,1	2,0	-0,4	5,8	
Toimitukset, 1 000 t	246	228	254	209	207	728	682	+7,9%
Tuotanto, 1 000t	241	243	247	203	200	731	670	-0,8%
Käyntiaste,%	86	87	92	75	73	88	85	

Offices-liiketoiminnan liike tulos oli 0,0 miljoonaa euroa (-6,2). Kannattavuutta paransi lähinnä toimitusmäärän kasvu. Lisäksi edellisen neljänneksen kannattavuutta rasittivat vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset. Keskimääräinen myyntihinta laski hieman.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia. Offices-liiketoiminnan tuotteiden toimitusmäärä nousi 8 prosenttia. Paperikoneiden käyntiaste oli 86 prosenttia (87). Tilauskanta oli syyskuun lopussa noin kaksi viikkoa.

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

**Map Merchant Group**

	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03	I-III 04	I-III 03	II-III 04 muutos
Liikevaihto	332,4	339,2	354,0	347,6	332,5	1025,6	1045,0	-2,0%
Liiketulos	0,9	3,0	3,8	0,4	-2,7	7,6	6,1	
Liiketulos-%	0,3	0,9	1,1	0,1	-0,8	0,7	0,6	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,9	3,2	4,6	0,4	-2,3	3,0	2,5	
Toimitukset, 1 000 t	321	319	338	327	312	978	956	+2,2%

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos oli 0,9 miljoonaa euroa (3,0). Tulosta heikensivät toimituskulujen nousu sekä kausiluontoiset tekijät.

Tammi-syyskuun tulos oli viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla.

**M-REAL-KONSERNI** (luvut ovat tilintarkastamattomia)

<b>TULOSLASKELMA</b> (milj. euroa)	1-9/04	1-9/03	Muutos	1-12/03	7-9/04
<b>Liikevaihto</b>	<b>4 077,5</b>	<b>4 569,9</b>	<b>-492,4</b>	<b>6 044,1</b>	<b>1 362,7</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-4,7	-1,1	-3,6	-5,2	-1,0
Liiketoiminnan muut tuotot	63,7	50,0	13,7	73,8	23,9
Toimintakulut	3 821,7	4 147,4	325,7	5 557,9	1 265,9
Poistot	362,0	360,3	-1,7	481,0	147,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>-47,2</b>	<b>111,1</b>	<b>-158,3</b>	<b>73,8</b>	<b>-28,1</b>
% liikevaihdosta	-1,2	2,4		1,2	-2,1
Kurssierot	4,4	11,0	-6,6	20,7	0,0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-94,6	-97,1	2,5	-174,7	-31,4
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>	<b>-137,4</b>	<b>25,0</b>	<b>-162,4</b>	<b>-80,2</b>	<b>-59,5</b>
% liikevaihdosta	-3,4	0,5		-1,3	-4,4
Satunnaiset erät	195,0	0,0	195,0	-15,1	0,0
<b>Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>57,6</b>	<b>25,0</b>	<b>32,6</b>	<b>-95,3</b>	<b>-59,5</b>
% liikevaihdosta	1,4	0,5		-1,6	-4,4
Verot	-7,1	-23,0	15,9	-0,7	-1,7
Vähemmistöosuus	-1,7	-1,0	-0,7	1,0	-0,9
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>48,8</b>	<b>1,0</b>	<b>47,8</b>	<b>-95,0</b>	<b>-62,1</b>
% liikevaihdosta	1,2	0,0		-1,6	-4,5

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

<b>TASE</b> (milj. euroa)	9/2004	%	9/2003	%
<b>Vastaavaa</b>				
Pysyvät vastaavat	4 222,6	65,5	4 806,2	67,0
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	747,7	11,6	822,2	11,5
Muut vaihtuvat vastaavat	1 275,6	19,8	1 381,6	19,3
Likvidit varat	200,6	3,1	158,4	2,2
<b>Yhteensä</b>	<b>6 446,5</b>	<b>100,0</b>	<b>7 168,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Vastattavaa</b>				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 241,4	34,8	2 349,7	32,8
Vähemmistöosuus	28,3	0,4	22,3	0,3
Pakolliset varaukset	55,6	0,9	58,6	0,8
Pitkäaikainen vieras pääoma	1 997,3	31,0	2 904,3	40,5
Lyhytaikainen vieras pääoma	2 123,9	32,9	1 833,5	25,6
<b>Yhteensä</b>	<b>6 446,5</b>	<b>100,0</b>	<b>7 168,4</b>	<b>100,0</b>

TASE (milj. euroa)	12/2003	%
<b>Vastaavaa</b>		
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>
<b>Vastattavaa</b>		
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)	1-9/04	1-9/03	1-12/03	7-9/04
Voitto ennen satunnaiseriä	-137,4	25,0	-80,2	-59,5
Poistot	362,0	360,3	481,0	147,8
Verot	-19,1	-38,7	-19,0	-10,9
Muut muutokset	14,3	8,2	35,5	11,8
<b>Tulorahoitus</b>	<b>219,8</b>	<b>354,8</b>	<b>417,3</b>	<b>89,2</b>
Käyttöpääoman muutos	-64,0	-62,3	7,8	-12,2
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>155,8</b>	<b>292,5</b>	<b>425,1</b>	<b>77,0</b>
Käyttöomaisuus- investoinnit <sup>1)</sup>	-159,1	-289,9	-396,7	-74,9
Myyntit ja muut muutokset	425,9	0,0	-2,5	0,0
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>422,6</b>	<b>2,6</b>	<b>25,9</b>	<b>2,1</b>
Osakeantimaksut	340,8	0,0	0,0	340,8
Konsernirakenteen muutos <sup>2)</sup>	121,0	-8,5	-8,5	-6,9
Osingot	-53,7	-107,4	-107,4	0,0
<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b> (+ vähennys/- lisäys)	<b>830,7</b>	<b>-113,3</b>	<b>-90,0</b>	<b>336,0</b>

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

2) Sisältää hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat.

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1-9/04</b>	<b>1-9/03</b>	<b>1-12/03</b>	<b>7-9/04</b>
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,69	0,01	-0,51	-0,34
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,8	2,9	1,6	-1,9
Oman pääoman tuotto, %	-7,2	0,1	-3,8	-10,6
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa <sup>1)</sup>	159	290	397	75
Henkilöstö keskimäärin	16 726	20 562	20 372	16 843

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

	<b>9/04</b>	<b>9/03</b>	<b>12/03</b>
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	12,52	13,13	12,54
Omavaraisuusaste, %	37,2	33,1	31,9
Velkaantumisaste, %	100	132	137

<b>Konsernin vastuut (milj. euroa)</b>	<b>9/04</b>	<b>9/03</b>	<b>12/03</b>
Omasta puolesta	218	400	287
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	0	1
Saman konsernin yritysten puolesta	7	5	5
Muiden puolesta	11	10	15
<b>Yhteensä</b>	<b>237</b>	<b>415</b>	<b>308</b>

<b>Avoimet johdannaissopimukset (milj. euroa)</b>	<b>9/04</b>	<b>9/03</b>	<b>12/03</b>
Korkojohdannaiset	14 476	13 214	13 017
Valuuttajohdannaiset	4 752	6 616	4 601
Muut johdannaiset	5		
<b>Yhteensä</b>	<b>19 233</b>	<b>19 830</b>	<b>17 618</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -11,9 milj. euroa (-32,2).

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-III 2004	I-III 2003	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03
Cartons	651,8	612,8	237,6	210,1	204,1	196,2	200,3
Graphics products and Speciality papers	1761,7	1775,4	589,5	581,1	591,1	572,6	578,7
Offices	505,9	513,4	167,1	158,5	180,3	169,5	151,3
Map Merchant Group	1025,6	1045,0	332,4	339,2	354,0	347,6	332,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	132,4	623,3	36,1	44,4	52,0	188,3	204,4
<b>KONSERNI</b>	<b>4077,5</b>	<b>4569,9</b>	<b>1362,7</b>	<b>1333,3</b>	<b>1381,5</b>	<b>1474,2</b>	<b>1467,2</b>

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	II 03	I 03	IV 02
Cartons	196,9	215,6	212,5
Graphics products and Speciality papers	574,6	622,1	586,6
Offices	170,5	191,6	200,8
Map Merchant Group	345,0	367,5	375,0
Sisäinen myynti ja muu toiminta	220,8	198,1	212,4
<b>KONSERNI</b>	<b>1507,8</b>	<b>1594,9</b>	<b>1587,3</b>

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Neljännes		Neljänneksittäin				
	I-III 2004	I-III 2003	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03
Cartons	34,5	35,7	10,7	9,8	14,0	-2,3	15,1
Graphics products and Speciality papers	-42,6	37,0	-33,2	-11,9	2,5	-12,8	10,0
Offices	-2,7	39,6	0,0	-6,2	3,5	8,6	3,9
Map Merchant Group	7,6	6,1	0,9	3,0	3,8	0,4	-2,7
Muu toiminta	-44,0	-7,3	-6,5	-14,5	-23,0	-31,2	2,6
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>-47,2</b>	<b>111,1</b>	<b>-28,1</b>	<b>-19,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-37,3</b>	<b>28,9</b>
% liikevaihdosta	-1,2	2,4	-2,1	-1,5	0,1	-2,5	2,0
Kurssierot	4,4	11,0	0,0	-0,8	5,2	9,7	-0,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-94,6	-97,1	-31,4	-28,9	-34,3	-77,6	-32,3
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISERIÄ</b>	<b>-137,4</b>	<b>25,0</b>	<b>-59,5</b>	<b>-49,6</b>	<b>-28,3</b>	<b>-105,2</b>	<b>-3,9</b>
% liikevaihdosta	-3,4	0,5	-4,4	-3,7	-2,1	-7,1	-0,3

<b>LIIKEVOITTO JA TULOS</b>			
<b>Milj. euroa</b>	<b>II 03</b>	<b>I 03</b>	<b>IV 02</b>
Cartons	2,5	18,1	6,7
Graphics products and Speciality papers	-2,1	29,1	25,7
Offices	13,9	21,8	19,6
Map Merchant Group	3,4	5,4	-9,3
Muu toiminta	-2,9	-7,0	8,0
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>14,8</b>	<b>67,4</b>	<b>50,7</b>
% liikevaihdosta	1,0	4,2	3,2
Kurssierot	5,3	6,2	5,0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-29,8	-35,0	-45,6
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISERIA</b>	<b>-9,7</b>	<b>38,6</b>	<b>10,1</b>
% liikevaihdosta	-0,6	2,4	0,6

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

<b>LIIKEVOITTO, %</b>			
	<b>II 03</b>	<b>I 03</b>	<b>IV 02</b>
Cartons	1,2	8,4	3,2
Graphics products and Speciality papers	-0,4	4,7	4,4
Offices	8,2	11,4	9,8
Map Merchant Group	1,0	1,5	-2,5
<b>KONSERNI</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>

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

<b>SIJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa</b>	<b>30.9.2004</b>	<b>30.9.2003</b>	<b>31.12.2003</b>
Cartons	897,6	908,5	882,1
Graphics products and Speciality papers	2 662,5	2 852,9	2 849,7
Offices	902,4	860,0	839,0
Map Merchant Group	397,5	381,9	383,2
Muu pääoma	-32,2	792,3	734,4
<b>KONSERNI</b>	<b>4 827,8</b>	<b>5 795,6</b>	<b>5 688,4</b>

<b>HENKILÖSTÖ, keskimäärin</b>	<b>Neljännes I-III 2004</b>	<b>Neljännes I-III 2003</b>	<b>Vuosi 2003</b>
Cartons	2 888	3 024	2 970
Graphics products and Speciality papers	6 713	7 039	6 957
Offices	2 048	2 123	2 107
Map Merchant Group	2 524	2 566	2 554
Muut toiminnot	2 553	5 810	5 784
<b>KONSERNI</b>	<b>16 726</b>	<b>20 562</b>	<b>20 372</b>



TOIMITUKSET 1000 tonnia	Neljännes QI-III 2004 QI-III 2003		Neljänneksittäin				
	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03		
Cartons <sup>1)</sup>	850	757	310	275	265	250	246
Graphics products and Speciality papers	2331	2220	797	767	767	745	729
Offices	728	682	246	228	254	209	207
Paperitoiminnot yhteensä	3059	2902	1043	995	1021	955	937
Map Merchant Group	978	956	321	319	338	327	312

TOIMITUKSET 1000 tonnia	II 03	I 03	IV 02
Cartons <sup>1)</sup>	246	265	270
Graphics products and Speciality papers	727	763	717
Offices	229	246	211
Paperitoiminnot yhteensä	956	1009	928
Map Merchant Group	317	328	317

TUOTANTO 1000 tonnia	Neljännes QI-III 2004 QI-III 2003		Neljänneksittäin				
	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03		
Cartons, kartonkitehtaat <sup>1)</sup>	817	696	322	242	253	217	238
Graphics products and Speciality papers	2352	2204	814	763	775	708	719
Offices	731	670	241	243	247	203	200
Paperitehtaat yhteensä	3083	2873	1055	1006	1022	912	919
Metsä-Botnian sellu <sup>2)</sup>	869	854	290	279	300	270	305
M-realın sellu	1134	1071	384	369	381	368	350

TUOTANTO 1000 tonnia	II 03	I 03	IV 02
Cartons, kartonkitehtaat <sup>1)</sup>	208	250	247
Graphics products and Speciality papers	718	767	713
Offices	233	237	207
Paperitehtaat yhteensä	950	1004	921
Metsä-Botnian sellu <sup>2)</sup>	269	280	249
M-realın sellu	355	366	358

<sup>1)</sup> Vastaa M-realın omistusosuutta (47 % Kemiart Linersista QII 2004 saakka ja 100% QIII 2004)

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

KÄYNTIASTE, %	Neljännes		Neljänneksittäin				
	QI-III 2004	QI-III 2003	III 04	II 04	I 04	IV 03	III 03
Cartons, kartonkitehtaat	90	86	96	86	89	79	87
Graphics products and Speciality papers	87	85	90	85	87	80	83
Offices	88	85	86	87	92	75	73
Paperitehtaat yhteensä	88	85	89	86	88	79	80

KÄYNTIASTE, %			
	II 03	I 03	IV 02
Cartons, kartonkitehtaat	78	94	93
Graphics products and Speciality papers	83	89	82
Offices	89	93	79
Paperitehtaat yhteensä	84	90	82

M-REAL OYJ

Hannu Anttila  
operatiivinen varatoimitusjohtaja