

M-real Oyj Pörssitiedote 28.10.2005 klo 13.00 1(25)

M-REALIN KOLMANNEN VUOSINELJÄNNEKSEN TULOS ENNEN VEROJA NOUSI POSITIIVISEKSI

M-real-konsernin tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä parani vuoden kolmannella neljänneksellä 1 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen -124 miljoonasta eurosta. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani 20 miljoonaan euroon -57 miljoonasta eurosta. Kannattavuutta paransivat lähinnä päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnan nousu, päällystetyn hienopaperin toimitusmäärän kasvu sekä Suomen paperiteollisuutta haitanneiden työriitojen päättyminen.

Suomen työriitojen kokonaisvaikutus liikutukseen oli kolmannella neljänneksellä arviolta 15-20 miljoonaa euroa negatiivinen. Luvussa on huomioitu menetetty toimitusmäärät, positiivinen tulosvaikutus tuotevarastojen palauttamisesta normaalille tasolle, vaikutukset kiinteissä kuluissa sekä Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos. Toisella neljänneksellä kokonaisvaikutus oli noin -70 miljoonaa euroa.

Vuoden 2005 kolmannen neljänneksen avainluvut ilman kertaluonteisia eriä:

- Liiketulos 20 miljoonaa euroa (edellisellä neljänneksellä -57)
- Tulos ennen veroja 1 miljoonaa euroa (-124)
- Osakekohtainen tulos 0,01 euroa (-0,32 euroa)
- Sijoitetun pääoman tuotto 2,3 prosenttia (-0,3)

Vuoden 2005 kolmannen neljänneksen avainluvut:

- Liikevaihto 1 269 miljoonaa euroa (1 259)
- Liiketulos 20 miljoonaa euroa (-72)
- Tulos ennen veroja 1 miljoonaa euroa (-143)
- Katsauskauden tulos 2 miljoonaa euroa (-121)
- Osakekohtainen tulos 0,01 euroa (-0,37 euroa)
- Sijoitetun pääoman tuotto 2,3 prosenttia (-5,7)
- Omavaraisuusaste 37,4 prosenttia (38,4)
- Velkaantumisaste 87 prosenttia (85)

- Kartongin toimitusmäärä 226 000 (231 000), paperin toimitusmäärä 991 000 (999 000)

Kolmannen neljänneksen tulosta ennen veroja paransi korkotason noususta johtuva korkojohdannaisten arvostusvoitto 11 miljoonaa euroa. Toisella neljänneksellä vastaavista instrumenteista kirjattiin 17 miljoonan euron arvostustappio. Toisen neljänneksen liikutulosta rasitti myös Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvä 15 miljoonan euron kertaluonteinen kuluvaraus.

Kumulatiivinen tulos ennen veroja tammi-syyskuulta oli -65 miljoonaa euroa. Viime vuoden vastaavana kautena tulosta kertyi -69 miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eria tulos heikkeni 62 miljoonaa euroa -131 miljoonaan euroon. Tulosta heikensi erityisesti työriidoista aiheutuneet menetykset, heikentynyt Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta, päällystämättömän hienopaperin hinnan lasku, öljypohjaisten raaka-aineiden hintojen nousu sekä energiakustannusten nousu.

Toimitusjohtaja Hannu Anttila kommentoi M-realın säästöohjelmien etenemistä ja päätuotteiden markkinatilannetta:

”M-realın 230 miljoonan euron säästö- ja tehostamisohjelma etenee tavoitteiden mukaisesti ja uusia säästökohteita haetaan aktiivisesti.”

”Suomen paperiteollisuuden työriidan päättymisen jälkeen useimpien paperi- ja kartonkilaatujen kysyntä on ollut hyvä ja markkinatasapaino aiempaa suotuisampi. Pakkauskartongin toimitusvolyymien toipuminen on kuitenkin ollut ennakoitua hitaampaa, mutta uskomme tilanteen parantuvan loppuvuoden aikana. Päälystetyssä aikakauslehtipaperissa tilauskanta on tällä hetkellä vahva ja hinnankorotuksia on toteutettu. Päälystetyn hienopaperin myyntivolyymit kehittyivät suotuisasti ja hinnat pysyivät jokseenkin ennallaan. Toimistopapereissa alhaisimpien laatuluokkien hintoja on onnistuttu korottamaan.”

”Map-tukkuriliiketoiminnan tehostaminen eteni suunnitelmien mukaisesti. Viime vuoden lopulla aloitettu Modo Merchants -tukkuriketjun toimintojen yhdistäminen James McNaughtoniin saatiin päätökseen.”

Vuoden viimeisellä neljänneksellä päätuotteiden kysynnän ennakoidaan jatkuvan hyvänä. Toimitusten arvioidaan kasvavan Consumer Packaging ja Publishing -toimialoilla, joissa työriidat alensivat toimitusmäärää kolmannella neljänneksellä. Päälystetyn aikakauslehtipaperin ja päälystämättömän hienopaperin keskihintojen arvioidaan nousevan hieman. Päälystetyn hienopaperin hinnassa ei odoteta merkittävää muutosta ja taivekartongin hinnan odotetaan pysyvän vakaana. Viimeisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä ei arvioida merkittävästi poikkeavan edellisestä neljänneksestä. Koko vuoden tulos ennen veroja on tappiollinen.

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. - 30.9.2005

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.

HEINÄ-SYYSKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

M-real-konsernin liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 1 269 miljoonaa euroa (4-6/2005: 1 259). Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 0,9 prosenttia.

Liiketulos oli 20 miljoonaa euroa (-72 miljoonaa euroa). Liiketulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Edellisen neljänneksen liiketulokseen on kirjattu Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 15 miljoonaa euroa.

Liiketulosta paransivat lähinnä päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnan nousu, päällystetyn hienopaperin toimitusmäärän kasvu sekä Suomen paperiteollisuutta haitanneiden työriitojen päättyminen.

Suomen työriidat päättyivät 1. heinäkuuta. Täyteen tuotantoon päästiin työriitojen piirissä olevissa tehtaissa noin viikon kuluessa. Riitojen päättyessä tuotevarastot toimitusketjussa olivat poikkeuksellisen alhaiset. Riitojen kokonaisvaikutus kolmannen neljänneksen liiketulokseen oli arviolta 15-20 miljoonaa euroa negatiivinen. Luvussa on huomioitu menetetyt toimitusmäärät, positiivinen tulosvaikutus tuotevarastojen palauttamisesta normaalille tasolle, vaikutukset kiinteissä kuluissa sekä Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos. Toisella neljänneksellä kokonaisvaikutus oli noin -70 miljoonaa euroa.

Toimialoista Consumer Packagingin, Publishingin ja Commercial Printingin liiketulos parani ja Office Papersin sekä Map Merchants -tukkuritoimialan heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 226 000 tonnia (231 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 3 000 tonnilla (4 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

Paperin toimitukset tehtailta olivat 991 000 tonnia (999 000). Tuotannonrajoitukset olivat 43 000 tonnia (54 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 0 miljoonaa euroa (-4).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -19 miljoonaa euroa (-67). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 0 miljoonaa euroa (-15). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -19 miljoonaa euroa (-52).

Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkojohdannaisten arvostusvoittoa 11 miljoonaa euroa. Edellisellä neljänneksellä vastaavista instrumenteista kirjattiin 17 miljoonan euron arvostustappio. Lisäksi edellisen neljänneksen muihin rahoituskuluihin sisältyy muita arvonalennuksia 4 miljoonaa euroa.

Valuutta- ja korkosuojauksilla suojataan tulevaa kassavirtaa valuuttojen ja korkojen vaihtelulta. Kirjatut arvostusvoitot ja -tappiot liittyvät pääosin Yhdysvaltain dollarin kurssin ja yleisen korkotason muutoksiin eikä niillä ole kassavirtavaikutusta. M-real soveltaa kolmannesta neljänneksestä alkaen IAS 39 mukaista osittaista suojauslaskentaa dollarivirtaposition suojauksessa. Suojauslaskentaan siirtyminen parantaa kolmannen neljänneksen tulosta aikaisempaan laskentakäytäntöön verrattuna 1 miljoonaa euroa.

Syyskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 0,4 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 1,2 prosenttia korkeampi kuin kesäkuun lopussa. Keskimäärin dollari vahvistui 3,2 prosenttia ja punta heikkeni 0,7 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli 1 miljoonaa euroa (-143). Ilman kertaluonteisia eriä edellinen neljännes oli -124 miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 2 miljoonaa euroa (-121). Tuloverojen, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, positiivinen vaikutus oli 2 miljoonaa euroa (+21).

Osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa (-0,37), ilman kertaluonteisia eriä 0,01 (-0,32).

Oman pääoman tuotto oli 0,4 prosenttia (-20,2), ilman kertaluonteisia eriä 0,4 (-17,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,3 prosenttia (-5,7), ilman kertaluonteisia eriä 2,3 (-0,3).

TAMMI-SYYSKUUN TULOS VUODEN 2004 VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA

Tammi-syyskuussa liikevaihto oli 3 872 miljoonaa euroa (1-9/2004: 4 158). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 5,9 prosenttia.

Liiketulos oli 63 miljoonaa euroa (45). Liiketulokseen sisältyy nettona 70 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot. Merkittävimmät niistä ovat toisella neljänneksellä kirjattu Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 15 miljoonaa euroa sekä ensimmäisellä neljänneksellä kirjattu Metsä-Botnian 8 prosentin omistusosuuden myyntivoitto 81 miljoonaa euroa. Viime vuoden tammi-syyskuun tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -7 miljoonaa euroa (45). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea Suomen työriitojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset kartongissa ja päällystetyssä aikakauslehtipaperissa sekä Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos. Työriitojen kokonaisvaikutus tammi-syyskuun liiketulokseen oli noin 85-90 miljoonaa euroa negatiivinen. Lisäksi dollarin ja punnan heikentyminen, päällystämättömän hienopaperin hinnan lasku, öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu sekä energiakustannusten nousu heikensivät kannattavuutta.

Toisen ja kolmannen neljänneksen liiketulokseen sisältyy 39 prosentin ja ensimmäisen neljänneksen liiketulokseen 47 prosentin osuus Metsä-Botnian liiketuloksesta. Edellisen vuoden tulokseen sisältyy 47 prosentin osuus Metsä-Botnian liiketuloksesta.

Toimialoista Map Merchantsin liiketulos parani ja Commercial Printingin sekä Office Papersin heikkeni. Consumer Packaging- ja Publishing-toimialojen myönteistä kehitystä varjosti työriitojen menetykset.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 738 000 tonnia (1 034 000 tonnia). Savon Sellu sisältyi vertailukauden toimitusmäärään. Kemiart Linersin toimitusmäärä on huomioitu täysimääräisenä molempina kausina. Vertailukauden vertailukelpoinen toimitusmäärä oli 871 000. Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 24 000 tonnilla (59 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 3 009 000 tonnia (2 958 000). Tuotannonrajoitukset olivat 161 000 tonnia (289 000). Työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat -3 miljoonaa euroa (1).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -125 miljoonaa euroa (-115). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -26 miljoonaa euroa (-17). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -99 miljoonaa euroa (-98).

Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 6 miljoonaa euroa sekä toisella vuosineljänneksellä kirjattuja muita arvonalennuksia 4 miljoonaa euroa.

Valuutta- ja korkosuojauksilla suojataan tulevaa kassavirtaa valuuttojen ja korkojen vaihtelulta. Kirjatut arvostusvoitot ja -tappiot liittyvät pääosin Yhdysvaltain dollarin kurssin ja yleisen korkotason muutoksiin eikä niillä ole kassavirtavaikutusta. M-real soveltaa kolmannesta neljänneksestä alkaen IAS 39 mukaista osittaista suojauslaskentaa dollarivirtaposition suojauksessa. Suojauslaskentaan siirtyminen parantaa kolmannen neljänneksen tulosta aikaisempaan laskentakäytäntöön verrattuna 1 miljoonaa euroa.

Syyskuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 3,0 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 0,7 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2004 syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 3,1 prosenttia ja punta 1,8 prosenttia viime vuoden tammi-syyskuuhun verrattuna.

Tulos ennen veroja oli -65 miljoonaa euroa (-69). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -131 miljoonaa euroa (-69).

Katsauskauden tulos oli -43 miljoonaa euroa (91). Vertailukauden tulokseen sisältyi Metsä Tissuen myyntivoitto 176 miljoonaa euroa sekä tammikuussa 2005 myydyn Forestian tulosaikutus -5 miljoonaa euroa. Tuloverojen, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, positiivinen vaikutus oli 23 miljoonaa euroa (-9)

Osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (0,43). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,34 (0,43).

Oman pääoman tuotto oli -2,3 prosenttia (-5,2), ilman kertaluonteisia eriä -6,2 prosenttia (-5,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,3 prosenttia (1,7), ilman kertaluonteisia eriä 0,2 prosenttia (1,7).

HENKILÖSTÖ

M-realin palveluksessa oli tammi-syyskuussa keskimäärin 15 695 henkilöä (1-9/2004: 16 673), joista Suomessa työskenteli 4 750 henkilöä (5 405). Nettovähennys keskimääräisessä henkilöstössä oli 978 henkilöä, josta yrityskauppojen vaikutus oli -399 henkilöä.

Syyskuun lopussa henkilöstömäärä oli 15 412 henkilöä (16 224 henkilöä 30.9.2004), joista Suomessa työskenteli 4 543 henkilöä (5 044). Nettovähennys oli 812 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli -409 henkilöä.

31. maaliskuuta alkaen henkilöstömäärään sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä. Sitä aikaisemmat luvut sisältävät 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa yhteensä 308 miljoonaa euroa (1-9/2004: 145 miljoonaa euroa), eli 8,0 prosenttia liikevaihdosta (3,5).

Uusi valkaistua kemihierremassaa valmistava tehdas käynnistyi elokuun lopussa Kaskisissa ja toimitukset alkoivat syyskuussa. Tehtaan tuotantokapasiteetti on 300 000 tonnia ja koko tuotanto käytetään omien paperi- ja kartonkitehtaiden raaka-aineeksi.

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 ollut merkittävää vaikutusta katsauskauden tulokseen.

Maaliskuussa ilmoitettiin M-realin, UPM-Kymmene ja Metsäliiton yhdessä omistaman resurssi-yhtiö 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 Metsä-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.

Kesäkuussa allekirjoitettiin yhteistoimintasopimus YIT Rakennus Oy:n kanssa Tampereen Lielahden kaupunginosan kehittämisestä. Tavoitteena on kehittää alueelle viihtyisä kaupunkimainen asuinalue yhteistyössä Tampereen kaupungin kanssa.

Kesäkuussa saatettiin loppuun henkilöstöneuvottelut Ruotsin toiminnoissa, jotka koskevat Wifstan hienopaperitehtaan integroimista Husumin sellu- ja paperitehtaaseen. Henkilöstömäärä vähenee vuoden 2006 loppuun mennessä noin 200 henkilöllä ja muutosten tavoitteena on saavuttaa vähintään 22 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt. Henkilöstövähennykseen liittyvä 15 miljoonan euron kertaluonteinen kuluvaraus on kirjattu toisen neljänneksen liiketulokseen.

RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 2 040 miljoonaa euroa (9/2004: 2 294).

Omavaraisuusaste oli 37,4 prosenttia (9/2004: 31,4) ja velkaantumisaste 87 prosenttia (112).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli syyskuun lopussa 1 504 miljoonaa euroa, josta 1 384 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 120 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi

konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 600 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 96 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 22 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 18 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 Services muutti 19. lokakuuta M-realin Ba2 luottoluokituksen näkymät vakaista negatiivisiksi.

OSAKKEET

M-realin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tammi-syyskuussa oli 4,93 euroa, alin 4,10 euroa ja keskimääräinen kurssi 4,46 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,51 euroa. Vuoden 2004 keskimääräinen kurssi oli 5,59 euroa. Vuoden 2004 lopussa kurssi oli 4,70.

B-osakkeen vaihto oli 829 miljoonaa euroa, eli 64 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 1 480 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista syyskuun lopussa ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 34,2 prosenttia.

Yhtiökokous hyväksyi 14. maaliskuuta hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi. Yhtiöjärjestykseen on lisätty 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. M-realin A-osaketta vaihdettiin B-osakkeiksi 1000 kappaletta 10. lokakuuta ja kaupankäynti uusilla osakkeilla alkoi 11. lokakuuta 2005. Osakejakauma tämän jälkeen on 36 339 550 A-osaketta ja 291 826 062 B-osaketta.

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.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Taloukasvu on Länsi-Euroopassa edelleen ollut hidasta ja koko vuoden kasvun oletetaan yleisesti jäävän alle 2 prosentin. Painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän kasvun arvoidaan Länsi-Euroopassa olevan yleisen talouden kasvun tasolla. Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa vuoden 2005 taloukasvun arvioidaan sen sijaan olevan selvästi nopeampaa. Raakaöljyn korkean markkinahinnan seurauksena öljypohjaisten raaka-aineiden hinnat sekä kuljetuskustannukset pysyvät korkeina. Lisäksi energian, erityisesti maakaasun ja sähkön, hinnan nousu nostaa teollisuuden kustannuksia.

Kolmannen vuosineljänneksen alussa M-realin kartongin ja paperin varastot olivat Suomen työriitojen seurauksena alhaiset. M-realin päätuotteiden kysyntä oli neljänneksen aikana hyvä ja käyntiasteet

korkeat. Kysyntä kasvoi myös kausiluonteisesti. Toimitusmäärät jäivät kuitenkin tavanomaista alhaisemmiksi niiden toimialojen osalta joihin kolmannen neljänneksen alkupuolelle jatkunut työriitä vielä vaikutti. Aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin hinnankorotuksia pystyttiin toteuttamaan neljänneksen aikana. Päällystetyssä hienopaperissa hinnat pysyivät ennallaan.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä päätuotteiden kysynnän ennakoitaan jatkuvan hyvänä. Toimitusten arvioidaan kasvavan Consumer Packaging ja Publishing -toimialoilla, joissa työriidat alensivat toimitusmäärää kolmannella neljänneksellä. Päällystetyn aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin keskihintojen arvioidaan nousevan hieman. Päällystetyn hienopaperin hinnassa ei odoteta merkittävää muutosta ja taivekartongin hinnan odotetaan pysyvän vakaana. Viimeisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä ei arvioida merkittävästi poikkeavan edellisestä neljänneksestä. Koko vuoden tulos ennen veroja on tappiollinen.

Espoossa 28. lokakuuta 2005

HALLITUS

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer Packaging

	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	I-III 05	I-III 04	III/II 05 muutos
Liikevaihto	196	199	238	256	264	633	789	-1,5%
EBITDA	33	6	49	45	49	88	135	
EBITDA-%	16,8	3,0	20,6	17,6	18,6	13,9	17,1	
Liiketulos	14	-16	27	30	25	25	64	
Liiketulos-%	7,1	-8,0	11,3	11,7	9,5	3,9	8,1	
Kertaluonteiset erät	0	0	0	+3	0	0	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	6,3	-6,5	11,1	11,9	9,7	3,7	8,6	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	6,3	-6,5	11,1	10,7	9,7	3,7	8,6	
Toimitukset, 1 000t	226	231	281	340	345	738	1 034	-2,2%
Kartonkituotanto, 1 000t	292	128	293	326	355	713	1 004	128,1%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Savon Sellu sisältyy vuoden 2004 lukuihin.

Kolmas vuosineljännes

Consumer Packaging -toimialan liiketulos vuoden kolmannella neljänneksellä oli 14 miljoonaa euroa (4-6/2005: -16). Suomen työriitojen seurauksena toimialan toimitukset asiakkaille olivat toimitusketjun poikkeuksellisen alhaisten varastotasojen johdosta tuotantomäärää selvästi alhaisemmat. Tästä seurannut tuotevarastojen kasvu ja palauttaminen normaalille tasolle oli keskeinen tulosta parantava tekijä.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. M-realin taivekartongin toimitukset laskivat 5 prosenttia Suomen työriitojen seurauksena. Taivekartongin keskihinta oli edellisen neljänneksen tasolla.

Liner-kartongin toimitusmäärä laski niin ikään työriitojen seurauksena. Myyntihinta säilyi ennallaan. Länsi-Euroopassa on sovittu noin 25 euron suuruisista alueellisista hinnankorotuksista tonnilta. Uudet hinnat astuvat voimaan marras-joulukuussa.

Tammi-syyskuu

Toimialan tammi-syyskuun liiketulos oli 25 miljoonaa euroa (1-9/2004: 64). Liiketulosta heikensivät Suomen työriitojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset sekä Metsä-Botnian liiketuloksen lasku. Lisäksi dollarin ja punnan heikentyminen, öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu sekä energiakustannusten nousu rasittivat tulosta.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. M-realin toimitukset laskivat 13 prosenttia.

Taivekartongin euromääräinen keskihinta oli viime vuoden vastaavan kauden tasolla.

Publishing

	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	I-III 05	I-III 04	III/II 05 muutos
Liikevaihto	181	177	208	225	202	566	577	2,3%
EBITDA	35	0	29	26	31	64	75	
EBITDA-%	19,3	0,0	13,9	11,6	15,3	11,3	13,0	
Liiketulos	14	-21	8	4	9	1	8	
Liiketulos-%	7,7	-11,9	3,8	1,8	4,5	0,2	1,4	
Kertaluonteiset erät	0	-2	0	+1	0	-2	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	5,4	-7,4	2,7	1,5	3,0	0,2	1,0	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	5,4	-6,7	2,7	1,2	3,0	0,4	1,0	
Toimitukset, 1 000t	257	256	307	336	301	820	856	0,4%
Tuotanto, 1 000t	294	155	308	314	309	757	834	89,7%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes

Publishing -toimialan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli 14 miljoonaa euroa (4-6/2005: -21). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Edellisen neljänneksen tulokseen sisältyy kertaluonteisena kuluna toimialan osuus Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvästä 15 miljoonan euron kertaluonteisesta kuluvarauksesta, noin 2 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 14 miljoonaa euroa (-19). Liiketulosta paransivat lähinnä Suomen työriitojen päättyminen ja siitä seurannut tuotevarastojen kasvattaminen normaalille tasolle sekä Metsä-Botnian liiketuloksen paraneminen. Keskimääräisen myyntihinnan nousu paransi myös kannattavuutta. Dollarin vahvistuminen nosti Euroopan ulkopuolisista toimituksista saatua euromääräistä hintaa.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 3 prosenttia. Publishing -toimialan toimitusmäärä laski prosenttia. Työriidat vaikuttivat alentavasti sekä toisen että kolmannen neljänneksen toimitusmääriin.

Tammi-syyskuu

Toimialan tammi-syyskuun liiketulos oli 1 miljoonaa euroa (1-9/2004: 8). Tulokseen sisältyy yllä mainittu 2 miljoonan euron kertaluonteinen kuluvaraus.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (8). Liiketulosta heikensivät Suomen työriitojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset sekä Metsä-Botnian liiketuloksen lasku. Lisäksi dollarin ja punnan heikentyminen, öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu sekä energiakustannusten nousu rasittivat tulosta.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan kauteen. Publishing -toimialan toimitusmäärä laski 5 prosenttia. Toimitukset laskivat etenkin Länsi-Eurooppaan ja Kaukoitään.

Keskimääräinen myyntihinta nousi prosenttia euron vahvistumisesta huolimatta.

Commercial Printing

	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	I-III 05	I-III 04	III/II 05 muutos
Liikevaihto	381	368	363	372	368	1 112	1 102	3,5%
EBITDA	25	9	22	-8	20	55	65	
EBITDA-%	6,6	2,4	6,1	-2,2	5,4	4,9	5,9	
Liiketulos	0	-17	-4	-35	-7	-21	-15	
Liiketulos-%	0,0	-4,6	-1,1	-9,4	-1,9	-1,9	-1,4	
Kertaluonteiset erät	0	-1	+1	-27	0	0	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,0	-4,9	-1,0	-10,1	-1,8	-2,1	-1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	0,0	-4,6	-1,3	-2,1	-1,8	-2,1	-1,3	
Toimitukset, 1 000t	480	464	453	469	464	1 397	1 373	3,4%
Tuotanto, 1 000t	482	452	470	472	471	1 404	1 413	6,6%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes

Commercial Printing -toimialan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli 0 miljoonaa euroa (4-6/2005: -17). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Edellisen neljänneksen tulokseen sisältyy kertaluonteisena kuluna toimialan osuus Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvästä 15 miljoonan euron kertaluonteisesta kuluvarauksesta, noin miljoona euroa.

Kannattavuutta paransivat lähinnä toimitusmäärän ja tuotevarastojen kasvu. Varastojen kasvu johtui pääosin Suomen työriitojen päättymisestä seuranneesta tuotevarastojen palauttamisesta normaalille tasolle. Lisäksi liiketulosta paransivat alhaisemmat kiinteiden kustannukset sekä Metsä-Botnian parempi liiketulos.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 6 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 5 prosenttia. Päällystetyn hienopaperin ja erikoispaperin myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla.

Tammi-syyskuu

Toimialan tammi-syyskuun liiketulos oli -21 miljoonaa euroa (1-9/2004: -15). Tulokseen sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut kumoavat toisensa joten nettomääräisesti tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Kannattavuutta heikensivät lähinnä keskimääräisen myyntihinnan lasku. Päällystetyn hienopaperin hinta oli viime vuoden vastaavan kauden tasolla. Erikoispaperin keskihinta laski myynnin epäedullisemmasta tuoterakenteesta johtuen. Päällystämättömien tuotteiden hinnat laskivat niin ikään. Euron vahvistuminen alensi viennistä saatua euromääräistä myyntihintaa. Lisäksi kannattavuutta heikensivät öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu, energiakustannusten nousu sekä Metsä-Botnian liiketuloksen lasku.

Toisaalta toteutettujen säästötoimenpiteiden ansiosta kiinteät kustannukset olivat viime vuoden vastaavaa kautta selvästi alhaisemmat, mikä vaikutti tulokseen parantavasti.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset olivat viime vuoden vastaavan kauden tasolla. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 4 prosenttia. Eniten toimitukset nousivat Länsi- ja Itä-Euroopassa.

Office Papers

	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	I-III 05	I-III 04	III/II 05 muutos
Liikevaihto	174	187	176	162	168	537	505	-7,0%
EBITDA	13	5	20	16	20	38	56	
EBITDA-%	7,5	2,7	11,4	9,9	11,9	7,1	11,1	
Liiketulos	-3	-10	5	0	4	-8	10	
Liiketulos-%	-1,7	-5,3	2,8	0,0	2,4	-1,5	2,0	
Kertaluonteiset erät	0	-12	3	0	0	-9	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-1,1	-5,0	2,4	0,1	1,9	-1,2	1,6	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	-1,1	0,9	0,9	0,1	1,9	0,3	1,6	
Toimitukset, 1 000t	254	279	259	233	246	792	728	-9,0%
Tuotanto, 1 000t	260	268	248	244	241	776	731	-3,0%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes

Office Papers -toimialan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli -3 miljoonaa euroa (4-6/2005: -10). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Edellisen neljänneksen tulokseen sisältyy kertaluonteisena kuluna toimialan osuus Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvästä 15 miljoonan euron kertaluonteisesta kuluvarauksesta, noin 12 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -3 miljoonaa euroa (2). Kannattavuutta heikensivät toimitusmäärän lasku poikkeuksellisen korkean toisen neljänneksen toimitusmäärään verrattuna. Lisäksi tulosta heikensivät toteutettujen vuosihuoltoseisokkien vaikutukset sekä öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat 7 prosenttia. Office Papers -toimialan tuotteiden toimitusmäärä laski 9 prosenttia.

Tammi-syyskuu

Toimialan tammi-syyskuun liiketulos oli -8 miljoonaa euroa (1-9/2004: 10). Tulokseen sisältyy yhteensä 9 miljoonan euron kertaluonteiset nettokulut, joista merkittävin on yllä mainittu Ruotsin tehostamisohjelmaan liittyvä kuluvaraus. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 1 miljoonaa euroa (10). Kannattavuutta heikensi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan 3 prosentin lasku.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat prosentin viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Office Papers -toimialan toimitusmäärä nousi 6 prosenttia. Toimitukset kasvoivat kaikilla markkina-alueilla.

Map Merchant Group

	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	I-III 05	I-III 04	III/II 05 muutos
Liikevaihto	341	351	341	343	332	1 033	1 025	-2,8%
EBITDA	6	9	8	2	6	23	22	
EBITDA-%	1,8	2,6	2,3	0,6	1,8	2,2	2,1	
Liiketulos	5	7	6	0	4	18	17	
Liiketulos -%	1,5	2,0	1,8	0	1,2	1,7	1,7	
Kertaluonteiset erät	0	0	0	-8	0	0	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	6,6	8,6	7,7	-0,5	4,7	7,6	5,5	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	6,6	8,6	7,7	9,3	4,7	7,6	5,5	
Toimitukset, 1 000t	337	343	332	330	321	1 012	978	-1,7%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Kolmas vuosineljännes

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos kolmannella neljänneksellä oli 5 miljoonaa euroa (4-6/2005: 7). Liiketulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Kannattavuutta heikensivät kausiluonteiset syyt.

Viime vuoden lopulla aloitettu Modo Merchants -tukkuriketjun toimintojen yhdistäminen James McNaughtoniin saatiin päätökseen neljänneksen aikana.

Tammi-syyskuu

Tammi-syyskuun liiketulos parani 1 miljoonaa euroa viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Kannattavuutta paransivat toimitusmäärän kasvu sekä toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta alentuneet kiinteät kustannukset. Kannattavuutta puolestaan heikensi alentuneet myyntikatteet.

M-REAL KONSERNITILINPÄÄTÖS (luvut ovat tilintarkastamattomia)

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1-9/05	1-9/04	Muutos	1-12/04	7-9/05
Liikevaihto	3 872	4 158	-286	5 522	1 269
Liiketoiminnan muut tuotot	174	66	108	86	35
Liiketoiminnan kulut	-3 698	-3 878	180	-5 188	-1 190
Poistot ja arvonalentumiset	-285	-301	16	-392	-94
Liiketulos	63	45	18	28	20
% liikevaihdosta	1,6	1,1		0,5	1,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3	1	-4	0	0
Kurssierot	-26	-17	-9	4	0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-99	-98	-1	-140	-19
Tulos ennen veroja					
jatkuvista liiketoiminnoista	-65	-69	4	-108	1
% liikevaihdosta	-1,7	-1,7		-2,0	0,1
Tuloverot	23	-9	32	-17	2
Kauden tulos					
jatkuvista liiketoiminnoista	-42	-78	36	-125	3
% liikevaihdosta	-1,1	-1,9		-2,3	0,2
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	171	-171	173	0
Kauden tulos	-42	93	-135	48	3
% liikevaihdosta	-1,1	2,2		0,9	0,2
Vähemmistöosuudet	-1	-2	1	-3	-1
Emoyhtiön osakkeenomistajille					
kuuluva kauden tulos	-43	91	-134	45	2
% liikevaihdosta	-1,1	2,2		0,8	0,2

Lyhennetty konsernin tase

TASE Milj. euroa	30.9.2005	%	30.9.2004	%	31.12.2004	%
VARAT						
Pitkäaikaiset varat						
Aineettomat käyttöomaisuus- hyödykkeet	654	10,5	640	9,8	643	9,8
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	3 166	50,6	3 256	50,0	3 256	50,2
Biologiset hyödykkeet	33	0,5	27	0,4	30	0,5
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiöissä	113	1,8	140	2,2	127	2,0
Korolliset saamiset	43	0,7	44	0,7	43	0,7
Laskennalliset verosaamiset	40	0,6	31	0,5	39	0,6
Muut korottomat saamiset	26	0,4	10	0,1	9	0,1
	4 075	65,1	4 148	63,7	4 147	63,9
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	726	11,6	742	11,4	726	11,2
Saamiset						
Korolliset saamiset	178	2,9	33	0,5	38	0,6
Korottomat saamiset	1 159	18,5	1 230	18,9	1 167	18,0
Rahat ja pankkisaamiset	120	1,9	190	2,9	242	3,7
	2 183	34,9	2 195	33,7	2 173	33,5
Myytävänä olevat omaisuuserät			167	2,6	166	2,6
Varat yhteensä	6 258	100,0	6 510	100,0	6 486	100,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT	30.9.2005	%	30.9.2004	%	31.12.2004	%
Oma pääoma						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	2 310	36,9	2 004	30,8	2 393	36,9
Vähemmistöosuus	31	0,5	39	0,6	37	0,6
Oma pääoma yhteensä	2 341	37,4	2 043	31,4	2 430	37,5
Pitkäaikaiset velat						
Laskennalliset verovelat	359	5,8	382	5,9	386	6,0
Eläkevelvoitteet	215	3,4	239	3,7	216	3,4
Varaukset	56	0,9	23	0,3	36	0,5
Muut korottomat velat	82	1,3	8	0,1	15	0,2
Korolliset velat	1 639	26,2	1 610	24,7	1 640	25,3
	2 351	37,6	2 262	34,7	2 293	35,4
Lyhytaikaiset velat						
Korottomat velat	823	13,1	1 215	18,7	861	13,3
Korolliset velat	743	11,9	953	14,6	866	13,3
	1 566	25,0	2 168	33,3	1 727	26,6
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat			37	0,6	36	0,5
Velat yhteensä	3 917	62,6	4 467	68,6	4 056	62,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 258	100,0	6 510	100,0	6 486	100,0

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1-9/ 2005	1-9/ 2004	1-12/ 2004	7-9/ 2005
Liiketoiminnan rahavirrat				
Kauden voitto	-43	91	45	2
Oikaisut yhteensä	350	273	316	83
Käyttöpääoman muutos	-18	-89	52	-9
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	289	275	413	76
Nettorahoituskulut	-96	-113	-162	-18
Maksetut verot	-31	-14	-34	-8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	162	148	217	50
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-308	-145	-245	-105
Omaisuuksien myynnit ja muut	320	424	462	6
Investointien nettorahavirrat	12	279	217	-99
Osakeanti		341	448	
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-258	-710	-771	40
Maksetut osingot	-39	-54	-54	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-297	-423	-377	40
Rahavarojen muutos	-123	4	57	-9
Rahavarat kauden alussa	242	185	185	129
Rahavarojen muuntoero	1	1	0	0
Rahavarojen muutos	-123	4	57	-9
Rahavarat kauden lopussa	120	190	242	120

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvon muutos ja muut rahastot	Edellisten tilikausien voitot	Vähem- mistö- osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.03, FAS	304	473		2	1 466	19	2 264
IFRS:ään siirtymisen vaikutukset					-285	10	-275
Oma pääoma 1.1.04, IFRS	304	473		2	1 181	29	1 989
Muuntoerot			6				6
Vähemmistöosuus						5	5
Tilikauden voitto					45	3	48
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			6	0	45	8	59
Osingonjako					-54		-54
Osakeanti	254	194			-12		436
Oma pääoma 31.12.04	558	667	6	2	1 160	37	2 430
Muuntoerot							0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot				-1			-1
Vähemmistöosuus						-7	-7
Tilikauden voitto					-43	1	-42
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä				-1	-43	-6	-50
Osingonjako					-39		-39
Oma pääoma 30.9.05	558	667	6	1	1 078	31	2 341

TUNNUSLUKUJA	1-9/ 05	1-9/ 04	1-12/ 04	7-9/ 05
Liikevaihto, Me	3 872	4 158	5 522	1 269
Liiketulos, Me	63	45	28	20
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-7	45	61	20
Tulos ennen veroja, Me	-65	-69	-108	1
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-131	-69	-75	1
Kauden tulos, Me	-43	91	45	2
Tulos per osake, e	-0,13	0,43	0,19	0,01
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,34	0,43	0,28	0,01
jatkuvista liiketoiminnoista, e	-0,34	-0,38	-0,53	0,01
myydyistä liiketoiminnoista, e	0,00	0,81	0,72	0,00
Oman pääoman tuotto, %	-2,3	-5,2	-5,7	0,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-6,2	-5,2	-4,6	0,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,3	1,7	0,9	2,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,2	1,7	1,6	2,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	37,4	31,4	37,5	37,4
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	87	112	89	87
Oma pääoma per osake kauden lopussa, e	7,04	9,42	7,29	7,04
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 040	2 294	2 183	2 040
Bruttoinvestoinnit, Me	308	145	245	105
Henkilöstö kauden lopussa	15 412	16 224	15 960	15 412

Kauteen 1-9/2005 sisältyvät kertaluonteiset erät liiketuloksessa koskevat Metsä-Botnian 8 prosentin osuuden myyntiä (81) ja M-real Alizayn saamaa vakuutuskorvausta (4), Husumin tekemään varausta (-15) sekä rahoituserissä eräiden osakkeiden alaskirjausta (-4).

KONSERNIN VASTUUT	9/05	9/04	12/04
Milj. euroa			
Omasta puolesta	138	187	161
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	7	5
Muiden puolesta	11	11	11
Yhteensä	155	206	178
AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET			
Milj. euroa	9/05	9/04	12/04
Korkojohdannaiset	10 793	14 476	15 265
Valuuttajohdannaiset	3 952	4 753	6 641
Muut johdannaiset	23	5	9
Yhteensä	14 768	19 233	21 915

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -25,0 milj.euroa (1,6 milj. euroa 31.12.2004 ja -11,9 milj. euroa 30.9.2004).

TULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	1-9/2004 Raportoitu FAS 1-9/04	IFRS:ään siirtymise n vaikutus	IFRS 1-9/04
Liikevaihto	4 078	80	4 158
Liiketoiminnan muut tuotot	64	2	66
Liiketoiminnan kulut	-3 822	-56	-3 878
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-5	5	0
Poistot ja arvonalentumiset	-362	61	-301
Liiketulos	-47	92	45
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	1	1
Kurssierot	4	-21	-17
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-94	4	-98
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista	-137	68	-69
Tuloverot	15	-24	-9
Kauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-122	44	-78
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	173	-2	171
Kauden tulos	51	42	93
Vähemmistöosuudet	-2	0	-2
Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva kauden tulos	49	42	91

TASEEN TÄSMÄYTSLASKELMA
Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa	Raportoitu FAS 30.9.04	IFRS:ään siirtymisen vaikutukset	IFRS
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat käyttöomaisuus- hyödykkeet	675	-35	640
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	3 177	79	3 256
Biologiset hyödykkeet	189	-162	27
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiössä	134	6	140
Korolliset saamiset	43	1	44
Laskennalliset verosaamiset	17	14	31
Muut korottomat saamiset	9	1	10
	4 244	-96	4 148
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	748	-6	742
Saamiset			
Korolliset saamiset	36	-3	33
Korottomat saamiset	1 218	12	1 230
Rahat ja pankkisaamiset	201	-11	190
	2 203	-8	2 195
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	0	167	167
Varat yhteensä	6 447	63	6 510
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
	Raportoitu FAS 30.9.04	IFRS:ään siirtymisen vaikutukset	IFRS
Oma pääoma			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	2 241	-237	2004
Vähemmistöosuus	28	11	39
Oma pääoma yhteensä	2 269	-226	2 043
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	381	1	382
Eläkevelvoitteet	26	213	239
Varaukset	29	-6	23
Muut korottomat velat	12	-4	8
Korolliset velat	1 606	4	1 610
	2 054	208	2 262
Lyhytaikaiset velat			
Korottomat velat	1 172	43	1 215
Korolliset velat	952	1	953
	2 124	44	2 168
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	0	37	37
Velat yhteensä	4 178	289	4 467
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 447	63	6 510

Tiedot vuosineljänneksittäin

LIIVEVAIHTO								
SEGMENTEITTÄIN								
Milj. euroa	I-III 05	I-III 04	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	2004
Consumer Packaging	633	789	196	199	238	256	264	1045
Publishing	566	577	181	177	208	225	202	802
Commercial Printing	1112	1102	381	368	363	372	368	1474
Office Papers	537	505	174	187	176	162	168	667
Map Merchant Group	1033	1025	341	351	341	343	332	1368
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-9	160	-4	-23	18	6	53	166
Konserni	3872	4158	1269	1259	1344	1364	1387	5522

LIIKETULOS								
SEGMENTEITTÄIN								
Milj. euroa	I-III 05	I-III 04	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	2004
Consumer Packaging	25	64	14	-16	27	30	25	93
Publishing	1	8	14	-21	8	4	9	12
Commercial Printing	-21	-15	0	-17	-4	-35	-7	-49
Office Papers	-8	10	-3	-10	5	0	4	10
Map Merchant Group	18	17	5	7	6	0	4	17
Muu toiminta	48	-39	-10	-15	73	-16	-18	-55
Liiketulos	63	45	20	-72	115	-17	17	28
% liikevaihdosta	1,6	1,1	1,6	-5,7	8,6	-1,3	1,2	0,5
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3	1	0	-4	1	-1	1	0
Kurssierot	-26	-17	0	-15	-11	21	4	4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-99	-98	-19	-52	-28	-42	-36	-140
Tulos ennen veroja	-65	-69	1	-143	77	-39	-15	-108
jatkuvista liiketoiminnoista								
Tuloverot	23	-9	2	21	0	-8	-8	-17
Kauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-42	-78	3	-122	77	-47	-23	-125
Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	171	0	0	0	2	-8	173
Kauden tulos	-42	93	3	-122	77	-45	-31	48
Vähemmistöosuudet	-1	-2	-1	1	-1	-1	-1	-3
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden tulos	-43	91	2	-121	76	-46	-32	45
Osakeantioikaistu tulos/osake, euroa	-0,13	0,43	0,01	-0,37	0,23	-0,23	-0,15	0,19

KERTALUONTEISET ERÄT	I-III 05	I-III 04	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	2004
Consumer Packaging	0	0	0	0	0	3	0	3
Publishing	-2	0	0	-2	0	1	0	1
Commercial Printing	0	0	0	-1	1	-27	0	-27
Office Papers	-9	0	0	-12	3	0	0	0
Map Merchant Group	0	0	0	0	0	-8	0	-8
Muu toiminta	81	0	0	0	81	-2	0	-2
Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa yhteensä	70	0	0	-15	85	-33	0	-33
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-4	0	0	-4	0	0	0	0
Kertaluonteiset erät yhteensä	66	0	0	-19	85	-33	0	-33
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	-7	45	20	-57	30	19	8	61
% liikevaihdosta	-0,2	1,1	1,6	-4,5	2,2	1,4	0,6	1,1
Tulos ennen veroja ilman kertal. eriä	-131	-69	1	-124	-9	-3	-24	-75
% liikevaihdosta	-3,4	-1,7	0,1	-9,8	-0,7	-0,2	-1,7	-1,4
Tulos per osake ilman kertal. eriä, euroa	-0,34	0,43	0,01	-0,32	-0,03	-0,15	-0,15	0,28
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	-6,2	-5,2	0,4	-17,6	-1,3	-4,4	-4,5	-4,6
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	0,2	1,7	2,3	-0,3	3,0	1,5	1,7	1,6

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	I-III 05	I-III 04	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	2004
Consumer								
Packaging	3,7	8,6	6,3	-6,5	11,1	11,9	9,7	9,5
Publishing	0,2	1,0	5,4	-7,4	2,7	1,5	3,0	1,1
Commercial								
Printing	-2,1	-1,3	0,0	-4,9	-1,0	-10,1	-1,8	-3,5
Office Papers	-1,2	1,6	-1,1	-5,0	2,4	0,1	1,9	1,2
Map Merchant Group	7,6	5,5	6,6	8,6	7,7	-0,5	4,7	5,1
KONSERNI	2,3	1,7	2,3	-5,7	10,1	-1,4	1,7	0,9

SIJOITETTU PÄÄOMA	30.9.05	30.6.05	31.3.05	31.12.04	30.9.04
Milj. euroa					
Consumer Packaging	898	876	957	1002	1025
Publishing	1137	1063	1186	1208	1211
Commercial Printing	1275	1362	1356	1320	1367
Office Papers	786	789	823	829	863
Map Merchant Group	341	327	333	329	326
Muu pääoma	286	266	196	77	-363
KONSERNI	4723	4683	4851	4769	4438

HENKILÖSTÖ	I-III 05	I-IV 2004
Keskimäärin		
Consumer Packaging	2696	3 082
Publishing	1500	1 526
Commercial Printing	4849	4 963
Office Papers	1962	2 036
Map Merchant Group	2516	2 528
Muut toiminnot	2172	2 397
KONSERNI	15695	16 532

TOIMITUKSET								
1000 tonnia	I-III 05	I-III 04	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	2004
Consumer Packaging	738	1034	226	231	281	340	345	1374
Publishing	820	856	257	256	307	336	301	1192
Commercial Printing	1397	1373	480	464	453	469	464	1842
Office Papers	792	728	254	279	259	233	246	961
Paperiliiketoiminta yhteensä	3009	2958	991	999	1019	1038	1011	3995
Map Merchant Group	1012	978	337	343	332	330	321	1308

TUOTANTO								
1000 tonnia	I-III 05	I-III 04	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04	2004
Consumer Packaging	713	1004	292	128	293	326	355	1330
Publishing	757	834	294	155	308	314	309	1148
Commercial Printing	1404	1413	482	452	470	472	471	1885
Office Papers	776	731	260	268	248	244	241	975
Paperitehtaat yhteensä	2937	2977	1036	875	1026	1030	1021	4008
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	649	868	234	108	307	283	290	1151
M-realın sellu	1112	1134	379	350	383	399	384	1533

¹⁾ Vastaa M-realın omistusosuutta Metsä-Botniasta (39% alkaen II 05, 47% I 05 saakka).

M-REAL OYJ

Hannu Anttila
toimitusjohtaja