

M-real Oyj Pörssitiedote 8.2.2006 klo 13.00 1(28)

SUOMEN TYÖRIIDAT HEIKENSIVÄT M-REALIN KANNATTAVUUTTA VUONNA 2005

M-real-konsernin tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä heikkeni vuonna 2005 -142 miljoonaan euroon edellisen vuoden -75 miljoonasta eurosta. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 4 miljoonaan euroon 61 miljoonasta eurosta. Liiketulosta heikensivät ennen kaikkea Suomen työriitojen aiheuttamat menetykset. Lisäksi päälylystämättömän hienopaperin hinnan lasku, öljypohjaisten raaka-ainekustannusten sekä kuljetus- ja energiakustannusten nousu heikensivät kannattavuutta. Toisaalta kannattavuutta paransivat säästötoimenpiteiden vaikutukset sekä päälylystetyn aikakauslehtipaperin hinnan nousu.

Vuoden 2005 liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisia eriä nettona 32 miljoonaa euroa (-33 vuonna 2004), joista merkittävimmät olivat Metsä-Botnian 8 prosentin omistussosuuden myyntivoitto 81 miljoonaa euroa, Ranskassa sijaitsevan Pont Sainte Maxence -hienopaperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukset 20 miljoonaa euroa sekä Ruotsin ja Ranskan toimintojen tehostamisohjelmiin liittyvät kuluvaraukset yhteensä 19 miljoonaa euroa.

Suomen työriitojen negatiivinen vaikutus liiketulokseen oli noin 85-90 miljoonaa euroa. Vuoden 2005 liiketulos oli 36 miljoonaa euroa (28).

Vuoden 2005 avainluvut ilman kertaluonteisia eriä:

- Liiketulos 4 miljoonaa euroa (vuonna 2004 61)
- Tulos ennen veroja -142 miljoonaa euroa (-75)
- Osakekohtainen tulos -0,35 euroa (0,28 euroa)
- Sijoitetun pääoman tuotto 0,5 prosenttia (1,6)

Vuoden 2005 avainluvut:

- Liikevaihto 5 241 miljoonaa euroa (5 522)
- Liiketulos 36 miljoonaa euroa (28)
- Tulos ennen veroja -114 miljoonaa euroa (-108)
- Katsauskauden tulos -81 miljoonaa euroa (45)
- Osakekohtainen tulos -0,25 euroa (0,19 euroa)
- Sijoitetun pääoman tuotto 1,2 prosenttia (0,9)
- Omavaraisuusaste 36,6 prosenttia (37,5)
- Velkaantumisaste 95 prosenttia (89)
- Hallituksen esitys osingoksi 0,12 euroa osakkeelta (0,12)

- Kartongin toimitusmäärä 1 006 000 (1 374 000)

- Paperin toimitusmäärä 4 046 000 (3 995 000)

Vuoden 2005 tulosta ennen veroja paransi korkojohdannaisten arvostusvoitto 4 miljoonaa euroa. Toisaalta tulosta rasittivat 33 miljoonan euron nettomääräiset valuuttakurssitappiot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta (voittoa 4 miljoonaa euroa vuonna 2004). Nettokorot ja muut rahoituskulut ilman korkojohdannaisten arvostusvoittoa ja kertaluonteisia eriä laskivat 115 miljoonaan euroon vuoden 2004 140 miljoonasta eurosta alhaisempien korollisten nettovelkojen ansiosta. Kokonaisuudessaan rahoitustuotot ja -kulut ilman kertaluonteisia eriä olivat -144 miljoonaa euroa (-136).

Vuoden viimeisen neljänneksen tulos ennen veroja oli -49 miljoonaa euroa. Kolmannella neljänneksellä tulosta kertyi 1 miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos oli -11 miljoonaa euroa (1). Tulosta heikensivät lähinnä kausiluonteiset seikat, kuten joulukuun alhainen käyntiaste ja kunnossapitotöiden aiheuttamat kustannukset sekä energiakustannusten nousu ja hienopaperien

toimitusmäärän lasku. Tulokseen vaikutti sen sijaan parantavasti toimistopaperin- ja päällystetyn aikakauslehtipaperin keskihinnan nousu sekä Metsä-Botnian parempi liiketulos.

Toimitusjohtaja Hannu Anttila kommentoi M-realin tilannetta:

”Syksyllä 2004 aloitetun toimenpideohjelman viimeinen vuosi on alkanut ja merkittävä osa ohjelmaan liittyvistä toimenpiteistä on toteutettu. Olemme yksinkertaistaneet toimintamalleja, selkiyttäneet tulosvastuuta ja vähentäneet tuntuvasti velkaisuutta. Yli puolet toimenpiteistä, jotka mahdollistavat 200 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt, on toteutettu. Tämän lisäksi tuotantotehokkuuden nostaminen mahdollistaa vähintään 30 miljoonan euron tulosparannuksen. Koko ohjelma viedään loppuun tämän vuoden aikana.”

”Päätuotteidemme kysyntä ensimmäisellä neljänneksellä paranee ja hinnankorotusten suhteen olemme optimistisia erityisesti päällystämättömässä hienopaperissa. Myös aikakauslehtipaperin hinta nousee jonkin verran. Huomattavasti nousseiden tuotantokustannusten seurauksena tarve hinnankorotuksiin päällystetyssä hienopaperissa ja kartonkituotteissa on merkittävä.”

”Tärkein tavoitteemme alkaneella vuodella on aikaansaada selkeä tuloskäännä ja voitollinen tulos ennen veroja ja kertaluonteisia eriä”, Anttila toteaa.

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

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2005

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2005

MARKKINATILANNE VUONNA 2005

Euroopan talouskasvu laski hieman vuonna 2005 edellisvuoteen verrattuna jääden maltilliselle, noin 1,5 prosentin tasolle. Myös Pohjois-Amerikan ja Aasian talouskasvu jäi hieman vuoden 2004 runsaan neljän prosentin kasvusta. Länsi-Euroopan painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän kasvu jäi puoleen edellisvuoden 4 prosentin tasosta. Raakaöljyn voimakkaasti noussut markkinahinta nosti metsäteollisuuden käyttämien öljypohjaisten raaka-aineiden hintoja ja kuljetuskustannuksia. Lisäksi erityisesti maakaasun ja sähkön hintojen nousu vuoden toisella puoliskolla nosti merkittävästi teollisuuden kustannuksia. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollarin 3 vuotta jatkunut heikkeneminen päättyi ja vuoden keskimääräinen kurssi päättyi lähes vuoden 2004 tasolle. Englannin punta oli edellisen vuoden tasolla.

Taivekartongin kysyntä M-realin päämarkkina-alueella Länsi-Euroopassa pysyi edellisvuoden tasolla. Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Itä-Eurooppaan kasvoivat voimakkaasti. Vienti Euroopan ulkopuolisille markkinoille sen sijaan laski tuntuvasti Suomen työriitojen seurauksena. Taivekartongin markkinahinnoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Liner-kartongin tuottajien toimitukset kasvoivat hieman. Linerin markkinahinnat laskivat jonkin verran.

Paperin kysynnän kasvu hidastui ja oli Länsi-Euroopassa yleisen talouden ja painetun mainonnan kasvun tasolla. Vienti Euroopan ulkopuolisille markkinoille laski tuntuvasti Suomen työriitojen seurauksena. Työriitojen lisäksi markkinatilannetta leimasi edelleen Länsi-Euroopan markkinoiden ylikapasiteetti. Paperien kysyntä ja tarjonta olivat kuitenkin paremmin tasapainossa valmistuskapasiteetin vähäisen kasvun sekä Suomen työriitojen seurauksena.

Länsi-Euroopan päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset olivat vuoden 2004 tasolla ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat prosentin. Hintakehitys oli Länsi-Euroopassa suotuisinta päällystetyssä aikakauslehtipaperissa, jossa keskimääräiset markkinahinnat nousivat 2 prosenttia. Päällystetyn hienopaperin markkinahinnat olivat lähes ennallaan ja päällystämättömän hienopaperin markkinahinnat laskivat 3 prosenttia. Loppuvuonna toimistopaperin pitkään jatkunut hinnan lasku pysähtyi ja erityisesti alhaisempien laatujen hinnat kääntyivät nousuun.

TILIKAUDEN TULOS

M-real-konsernin liikevaihto vuonna 2005 oli 5 241 miljoonaa euroa (5 522 vuonna 2004). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 2,2 prosenttia.

Liiketulos oli 36 miljoonaa euroa (28). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettoina 32 miljoonaa euroa (-33). Kertaluonteiset tuotot olivat 88 miljoonaa euroa (9) ja kertaluonteiset kulut 56 (42) miljoonaa euroa.

Kertaluonteisista tuotoista merkittävin on ensimmäisellä neljänneksellä kirjattu Metsä-Botnian 8 prosentin omistusosuuden myyntivoitto 81 miljoonaa euroa.

Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat viimeisellä neljänneksellä kirjattu Ranskassa sijaitsevan Pont Sainte Maxence -hienopaperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukset 20 miljoonaa euroa euroa ja tehtaan tehostamisohjelmaan liittyvä kuluvaraus 4 miljoonaa euroa sekä

toisella neljänneksellä kirjattu Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvä kuluvaraus 15 miljoonaa euroa.

Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä oli 4 miljoonaa euroa (61). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea Suomen työriitojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset kartongissa ja päällystetyssä aikakauslehtipaperissa sekä niin ikään työriitojen aiheuttama Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos. Työriitojen negatiivinen vaikutus liiketulokseen oli noin 85-90 miljoonaa euroa. Lisäksi päällystämättömän hienopaperin hinnan lasku, öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten sekä kuljetus- ja energiakustannusten nousu heikensivät kannattavuutta. Toisaalta kannattavuutta paransivat säästötoimenpiteistä johtunut kustannustason aleneminen sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnan nousu.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 1 006 000 tonnia (1 374 000 tonnia). Savon Sellu sisältyi vuoden 2004 toimitusmäärään. Kemiart Linersin toimitusmäärä on huomioitu täysimääräisenä molempina vuosina. Vertailukauden vertailukelpoinen toimitusmäärä oli 1 151 000. Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 44 000 tonnilla (95 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 4 046 000 tonnia (3 995 000). Tuotannonrajoitukset olivat 199 000 tonnia (335 000). Työriitojen vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

Consumer Packaging -toimialan kannattavuus heikkeni erityisesti työriitojen aiheuttamien menetysten vaikutuksesta. Publishing-toimialan kannattavuutta paransi keskimääräisen hinnan 3 prosentin nousu. Tulosta puolestaan heikensivät työriitojen aiheuttamat menetykset, öljypohjaisten raaka-ainekustannusten ja energiakustannusten nousu. Commercial Printing -toimialan kannattavuutta paransivat säästötoimenpiteiden myötä selvästi alentuneet kiinteät kustannukset sekä toimitusmäärän kasvu. Kannattavuutta puolestaan heikensivät keskimääräisen myyntihinnan, pääasiassa päällystämättömien graafisten tuotteiden ja erikoispaperin hinnan, lasku sekä öljypohjaisten raaka-ainekustannusten ja energiakustannusten nousu. Office Papersin kannattavuus heikkeni keskimääräisen myyntihinnan 2 prosentin laskun seurauksena. Tulosta puolestaan paransivat toimitusmäärän kasvu ja kiinteiden kulujen lasku. Map-tukkuriliiketoiminnan kannattavuutta heikensi alentunut myyntikate. Kannattavuutta puolestaan paransivat toimitusmäärän kasvu sekä toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta alentuneet kiinteät kustannukset.

Toisen neljänneksen alusta alkaen liiketulokseen sisältyy 39 prosenttia ja ensimmäisen neljänneksen liiketulokseen 47 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta. Vuoden 2004 tulokseen sisältyy 47 prosentin osuus Metsä-Botnian liiketuloksesta.

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat -2 miljoonaa euroa (0).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -148 miljoonaa euroa (-136). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -33 miljoonaa euroa (4). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 115 miljoonaa euroa (140).

Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 4 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. M-real on kolmannelta neljänneksestä alkaen soveltanut IAS 39 mukaista osittaista suojauslaskentaa dollarivirtaposition ja viimeisestä neljänneksestä alkaen myös Ruotsin kruunun virtaposition suojauksessa. Suojauslaskentaan siirtyminen parantaa vuoden 2005 tulosta aikaisempaan laskentakäytäntöön verrattuna 3 miljoonaa euroa.

Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 13,4 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 2,8 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2004 lopussa. Keskimäärin dollari oli vuoden 2004 tasolla ja punta heikkeni 0,8 prosenttia.

Tulos ennen veroja oli -114 miljoonaa euroa (-108). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -142 miljoonaa euroa (-75).

Katsauskauden tulos oli -81 miljoonaa euroa (45). Vuoden 2004 tulokseen sisältyi Metsä Tissuen myyntivoitto 176 miljoonaa euroa sekä tammikuussa 2005 myydyn Forestian tulosaikutus -5 miljoonaa euroa. Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 34 miljoonaa euroa (-17).

Osakekohtainen tulos oli -0,25 euroa (0,19). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,35 (0,28).

Oman pääoman tuotto oli -3,4 prosenttia (-5,7), ilman kertaluonteisia eriä -4,8 prosenttia (-4,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,2 prosenttia (0,9), ilman kertaluonteisia eriä 0,5 prosenttia (1,6).

LOKA-JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 1 369 miljoonaa euroa (7-9/2005: 1 269). Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 7,8 prosenttia.

Liiketulos oli -27 miljoonaa euroa (20). Liiketulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -38 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 3 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 41 miljoonaa euroa. Edellisen neljänneksen liiketulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 11 miljoonaa euroa (20). Liiketulosta heikensivät lähinnä kausiluonteiset seikat kuten joulukuun alhainen käyntiaste ja kunnossapitotöiden aiheuttamat kustannukset sekä energiakustannusten nousu ja hienopaperin toimitusmäärän lasku. Tulokseen vaikutti sen sijaan parantavasti toimistopaperin- ja päällystetyn aikakauslehtipaperin keskihinnan nousu sekä Metsä-Botnian parempi liiketulos.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 268 000 tonnia (226 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 20 000 tonnilla (3 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly kolmannen neljänneksen tuotannonrajoitusmäärään.

Paperin toimitukset tehtailta olivat 1 037 000 tonnia (991 000). Tuotannonrajoitukset olivat 38 000 tonnia (43 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly kolmannen neljänneksen tuotannonrajoitusmäärään.

Consumer Packaging -toimialan kannattavuus parani välillisesti Metsä-Botnian paremman liiketuloksen seurauksena. Publishing-toimialan kannattavuus heikkeni korkeampien kunnossapitokustannusten ja energiakustannusten sekä lähinnä henkilöstöön liittyvien ylimääräisten kustannusten vaikutuksesta. Commercial Printing -toimialan kannattavuutta heikensivät joulukuun alhainen käyntiaste, korkeammat kunnossapitokustannukset, energiakustannusten nousu sekä toimitusmäärän ja varastojen lasku. Office Papersin kannattavuutta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu alhaisempien laatuluokkien hinnankorotusten myötä. Edellisen neljänneksen tulosta rasittivat vuosihuoltoseisokit. Map-tukkuriliiketoiminnan tulosta heikensi alentunut myyntikate.

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 1 miljoonaa euroa (0).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -23 miljoonaa euroa (-19). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -7 miljoonaa euroa (0). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -16 miljoonaa euroa (-19).

Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkojohdannaisten arvostusvoittoa 10 miljoonaa euroa. Edellisellä neljänneksellä vastaavista instrumenteista kirjattiin 11 miljoonan euron arvostusvoitto.

M-real on soveltanut kolmannelta neljänneksestä alkaen IAS 39 mukaista osittaista suojauslaskentaa dollarivirtaposition ja viimeisestä neljänneksestä alkaen myös Ruotsin kruunun virtaposition suojauksessa. Suojauslaskentaan siirtyminen paransi kolmannen neljänneksen tulosta aikaisempaan laskentakäytäntöön verrattuna 1 miljoonaa euroa ja viimeisen neljänneksen tulosta 2 miljoonaa euroa.

Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 2,0 prosenttia korkeampi ja Englannin punnan eurokurssi 0,5 prosenttia alhaisempi kuin syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari vahvistui 2,5 prosenttia ja punta 0,5 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli -49 miljoonaa euroa (1). Ilman kertaluonteisia eriä tulos ennen veroja oli -11 miljoonaa euroa (1).

Katsauskauden tulos oli -38 miljoonaa euroa (2). Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 11 miljoonaa euroa (2).

Osakekohtainen tulos oli -0,12 euroa (-0,01), ilman kertaluonteisia eriä -0,01 (0,01).

Oman pääoman tuotto oli -6,6 prosenttia (0,4), ilman kertaluonteisia eriä -0,5 (0,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,8 prosenttia (2,3), ilman kertaluonteisia eriä 1,4 (2,3).

HENKILÖSTÖ

M-realin palveluksessa oli vuonna 2005 keskimäärin 15 578 henkilöä (2004: 16 532), joista Suomessa työskenteli 4 687 henkilöä (5 263). Nettovähennys oli 954 henkilöä, josta yrityskauppojen osuus oli -344 henkilöä.

Vuoden lopussa henkilöstömäärä oli 15 154 henkilöä (15 960 henkilöä 31.12.2004), joista Suomessa työskenteli 4 488 henkilöä (4 912). Nettovähennys oli 806 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus oli -374 henkilöä.

31. maaliskuuta 2005 alkaen henkilöstömäärään sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä. Sitä aikaisemmat luvut sisältävät 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat vuonna 2005 yhteensä 452 miljoonaa euroa (2004: 245 miljoonaa euroa), eli 8,6 prosenttia liikevaihdosta (4,4).

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

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 kesään 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.

Maaliskuussa tehtiin päätös M-realin, UPM-Kymmenen ja Metsäliiton yhdessä omistaman resurssiyhtiö Metsä-Botnian investoinnista 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 prosentin osuuden Metsä-Botniasta Metsäliitto Osuuskunnalle 164 miljoonan euron kauppahinnalla. Myyntivoitto oli 81 miljoonaa euroa. Kaupan jälkeen Botnian omistusosuudet ovat M-real 39 prosenttia, Metsäliitto 14 prosenttia ja UPM-Kymmene 47 prosenttia. Kauppa toteutui 31. maaliskuuta.

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

230 MILJOONAN EURON SÄÄSTÖ- JA TEHOSTAMISOHJELMA

Keväällä 2004 käynnistetty säästö- ja tehostamisohjelma etenee suunnitellusti. Vuonna 2005 käynnistettiin merkittäviä toimenpiteitä ohjelman puitteissa:

Kesäkuussa Ruotsissa saatettiin loppuun henkilöstöneuvottelut, 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 kuluvaraus on kirjattu toisen neljänneksen liiketulokseen.

Joulukuussa päätettiin Ranskassa sijaitsevan Pont Sainte Maxence -tehtaan (PSM) henkilöstön vähentämisestä 60 henkilöllä. Tästä on kirjattu noin 4 miljoonan euron kuluvaraus. Lisäksi tehtaan kuluvan käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo on poistettu kokonaan 20 miljoonan euron suuruisella kertapoistolla.

Edellä mainittujen ohjelmien lisäksi menossa on lukuisia muita säästö- ja tehostamisohjelmia jotka koskevat kaikkia liiketoiminta-alueita ja tukifunktioita.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Tutkimus- ja kehityskustannukset olivat vuonna 2005 noin 24 miljoonaa euroa, joka on 0,6 prosenttia liikevaihdosta ilman Map Merchants -tukkuriliiketoimintaa. Vuoden aikana haettujen patenttien määrä oli 13.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueita olivat kuidun ominaisuuksien parantaminen ja kuitujen käyttäytyminen erilaisissa tuotantoprosesseissa. M-real on hyödyntänyt kemihierreprosessiosaamistaan uudessa kemihierrettä valmistavassa yksikössä Kaskisissa. Uusien kilpailukykyisten paperi- ja kartonkilaatujen kehitystyössä on edetty sovellusvaiheeseen.

M-real on systemaattisesti lisännyt tutkimus- ja kehitysyhteistyötä keskeisten asiakkaidensa kanssa ja kehittänyt uusia palvelutuotteita heidän käyttöönsä.

Vuoden 2005 aikana M-realin tehtaissa panostettiin erityisesti prosessien tehokkuuden parantamiseen. Tämän tuloksena tuottavuutta onnistuttiin parantamaan lähes jokaisessa tuotantoyksikössä.

YMPÄRISTÖ

Vuoden 2005 aikana käynnistettiin EU:n päästökaupan käytännön toteutus, jatkettiin vanhojen tehdasalueiden maaperän kunnostamista, viimeisteltiin toiminnassa olevien tehtaiden maaperäselvityksiä ja sertifioitiin tehtaiden puun alkuperäketjun hallintajärjestelmiä.

Ilmastostrategian mukaisesti hiilidioksidipäästöjä vähennetään lisäämällä biopolttoaineista ja jätteistä valmistetun sähkön ja höyryn tuotantoa ja käyttöä, maksimoimalla yhdistetyn lämmön ja voiman (CHP) tuotantoa sekä parantamalla energiatehokkuutta. Biberistin tehdas ryhtyi kesällä käyttämään paikallisen kunnallisen jätteenpolttolaitoksen höyryä. Halleinin tehtaaseen biovoimalan koekäyttö alkoi syksyllä ja se on toiminnassa viimeistään maaliskuussa 2006. Lisäksi käynnistettiin ohjelma konsernin energiatehokkuuden parantamiseksi. M-realin hiilidioksidipäästöt vähenivät noin 7 prosenttia edellisvuoteen verrattuna, mikä pääosin johtui tuotantorakenteen muutoksesta ja Suomen tehtaiden työnseisauksesta.

Päästökauppaa harjoitetaan keskitetysti ja päästöoikeuksien käyttö optimoidaan konsernin tehtaiden kesken. Päästöoikeuksien määrä oli riittävä vuonna 2005, mutta se johtui pääasiassa Suomen tehtaiden pitkästä työnseisauksesta kesällä.

Kaikilla tuotantolaitoksilla on ISO 14001 standardin mukainen sertifioitu ympäristöjärjestelmä ja toiminnan parantamiseen liittyvät tavoitteet ja ohjelmat. Kokonaispäästöt vähenivät noin 20 prosenttia edellisvuodesta. Päästöjen vähentyminen johtui Husumin jäteveden puhdistuksen tehostumisesta, tuotantorakenteen muutoksesta sekä Suomen tehtaiden työnseisauksesta. Elokuussa käynnistyneen Kaskisten kemihierretehtaan rakentamiskustannuksista noin 24 miljoonaa euroa kohdistuu ympäristönsuojelukohteisiin.

Ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden lopussa noin 5 miljoonaa euroa. Vilppulassa sijaitsevan Kolhon kyllästämöalueen maaperän puhdistaminen saatettiin päätökseen. M-realin osuus puhdistuskustannuksista vuonna 2005 oli noin 2 miljoonaa euroa. Toiminnassa olevat tuotantoyksiköt jatkoivat ja viimeistelivät tehdasalueidensa maaperäselvityksiä. Neljällä tehdasalueella on löydetty likaantuneita maa-alueita, joille on laadittu tai ollaan laatimassa suunnitelmat jatkotoimenpiteitä varten. Näistä PSM:n ja Takon Lielahden tehdasalueen puhdistukset sisältyvät jo tehtyihin varauksiin.

M-real on sitoutunut käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista talousmetsistä, ja edistämään metsäsertifiointia ja sertifioidun puun ja kuitujen käyttöä tuotteissaan. Lähes kaikilla tehtailla oli sertifioitu puun alkuperäketjun hallintajärjestelmä vuoden 2005 lopussa. Tehtaiden käyttämästä puusta 63 prosenttia toimitettiin sertifioiduista metsistä.

M-real julkaisee vuodelta 2005 erillisen yhteiskuntavastuuraportin, jonka osana raportoidaan ympäristövastuuseen liittyvät asiat.

RAHOITUS

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 36,6 prosenttia (31.12.2004: 37,5) ja velkaantumisaste 95 prosenttia (89).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 2 205 miljoonaa euroa (2 183). Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 6 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 61

prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden 2005 lopussa 4,3 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,4 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 16 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 15 ja 27 kuukauden välillä.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 318 miljoonaa euroa (413). Käyttöpääoma nousi 82 miljoonaa euroa (laski 52 miljoonaa euroa).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 9 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 4 ja 9 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 87 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 246 miljoonaa euroa, josta 1 134 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 112 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 700 miljoonan euron arvosta. Likviditeetti heikkeni syyskuun lopusta 258 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa Kaskisten investointiin liittyvistä maksuista sekä kesän työriitojen kassavirtavaikutuksesta.

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 vuonna 2005 oli 4,93 euroa, alin 3,82 euroa ja keskiporkko 4,36 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,22 euroa. Vuoden 2004 keskiporkko oli 5,59 euroa. Vuoden 2004 lopussa kurssi oli 4,70.

B-osakkeen vaihto oli 1 161 miljoonaa euroa, eli 91 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 1 396 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista vuoden lopussa ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 32,2 prosenttia.

Yhtiökokous hyväksyi 14. maaliskuuta hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi. Yhtiöjärjestykseen on lisätty osakkeiden muuntamista koskeva 16 pykälä, jonka pääsiallinen 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.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 14. maaliskuuta M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin metsätalousneuvos Heikki Asunmaa, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran, Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja Kari Jordan, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt, OP-ryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo.

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

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

Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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.

KILPAILUVIRANOMAISTEN TUTKIMUKSET

EU-komission kilpailuviranomaiset tekivät 25.5.2004 tarkastuskäynnin M-realin toimitiloissa samanaikaisesti kun he tekivät yllätystarkastuksia muihin Euroopan suurimpiin paperi- ja metsäyhtiöihin. Käynti liittyy kilpailuviranomaisten tutkimuksiin, joissa selvitetään väitettyä kiellettyä paperituottajien kilpailijayhteistyötä. EU-komission tutkimukset jatkuvat edelleen.

EU-komission tarkastuksen jälkeen aikakauslehtipaperin suorat ja välilliset ostajat ovat nostaneet Yhdysvaltain liittovaltion ja osavaltioiden tuomioistuimissa useita joukkokanteita, joissa M-real on muiden paperi- ja metsätuotteiden valmistajien kanssa nimetty vastaajaksi. Joukkokanteiden käsittely Yhdysvalloissa jatkuu edelleen.

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Vuonna 2006 Länsi-Euroopan talouskasvun ennakoidaan hieman voimistuvan, mutta se jäänee edelleen alle 2 prosentin. Painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän ennustetaan kasvavan hieman yleistä talouskasvua nopeammin. Raakaöljyn korkeat markkinahinnat pitävät öljypohjaisten raaka-aineiden hinnat korkeina ja nostavat kuljetuskustannuksia. Lisäksi energian, erityisesti maakaasun ja sähkön, hintojen nousu nostaa tuotantokustannuksia merkittävästi vuoteen 2005 verrattuna.

M-realin päätuotteiden kysyntä oli vuoden viimeisen neljänneksen aikana hyvä ja käyntiasteet korkeat lukuun ottamatta tavanomaista kysynnän kausiluonteista hiljenemistä joulukuussa. Vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä päätuotteiden kysynnän ennakoidaan paranevan kausiluonteisesti.

Toimistopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin keskihintojen ennakoidaan ensimmäisellä neljänneksellä olevan jonkin verran vuoden 2005 viimeistä neljänneestä korkeammalla tasolla. Toimenpiteitä päällystetyn hienopaperin hintojen korottamiseksi jatketaan. Taivekartongin hinnan odotetaan lähitulevaisuudessa pysyvän vakaana.

M-realin ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä ennakoidaan olevan positiivinen.

Espoossa 8. helmikuuta 2006

HALLITUS

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer Packaging

	2005	2004	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	2005/ 2004 muutos
Liikevaihto	864	1 045	231	196	199	238	256	-17,3%
EBITDA	125	180	37	33	6	49	45	
EBITDA-%	14,5	17,2	16,0	16,8	3,0	20,6	17,6	
Liiketulos	41	93	16	14	-16	27	30	
Liiketulos-%	4,7	8,9	6,9	7,1	-8,0	11,3	11,7	
Kertaluonteiset erät	0	+3	0	0	0	0	+3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	4,8	10,3	7,8	6,7	-6,9	11,9	12,8	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	4,8	11,5	7,8	6,7	-6,9	11,9	11,5	
Toimitukset, 1 000t	1 006	1 374	268	226	231	281	340	-26,8%
Kartonkituotanto, 1 000t	985	1 330	272	292	128	293	326	-25,9%

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

Vuosi 2005

Consumer Packaging -toimialan liiketulos vuonna 2005 oli 41 miljoonaa euroa (2004: 93). Vuoden 2004 liiketulokseen sisältyi 3 miljoonan euron kertaluonteiset nettotuotot.

Liiketuloksen lasku aiheutui pääosin Suomen työriitojen vaikutuksista. Lisäksi öljypohjaisten raaka-ainekustannusten nousu sekä energia- ja kuljetuskustannusten nousu rasittivat tulosta.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat prosentin verrattuna vuoteen 2004. M-realn toimitukset laskivat 11 prosenttia. Taivekartongin euromääräinen keskihinta oli hieman vuotta 2004 korkeampi.

Liner-kartongin toimitusmäärä laski niin ikään työriitojen seurauksena. Vuoden keskihinta jäi hieman vuoden 2004 tasosta. Viimeisellä neljänneksellä toteutettiin kuitenkin Länsi-Euroopassa noin 25 euron suuruiset päällystämättömän valkopintaisen linerin alueelliset hinnankorotukset.

Neljäs vuosineljännes

Toimialan liiketulos vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 16 miljoonaa euroa (7-9/2005: 14). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Liiketulos parani välillisesti Metsä-Botnian paremman liiketuloksen seurauksena.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. M-realn taivekartongin toimitukset kasvoivat 23 prosenttia. Taivekartongin keskihinta nousi hieman verrattuna edelliseen neljännekseen myynnin edullisemmän rakenteen sekä dollarin vahvistumisen seurauksena.

Liner-kartongin toimitusmäärä nousi niin ikään. Myyntihinta säilyi lähes ennallaan.

Publishing

	2005	2004	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	2005/ 2004 muutos
Liikevaihto	796	802	230	181	177	208	225	-0,7%
EBITDA	98	101	34	35	0	29	26	
EBITDA-%	12,3	12,6	14,8	19,3	0,0	13,9	11,6	
Liiketulos	14	12	13	14	-21	8	4	
Liiketulos-%	1,8	1,5	5,7	7,7	-11,9	3,8	1,8	
Kertaluonteiset erät	-2	1	0	0	-2	0	+1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	1,3	1,2	4,8	5,6	-7,7	2,9	1,6	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	1,6	1,1	4,8	5,6	-7,0	2,9	1,1	
Toimitukset, 1 000t	1 146	1 192	326	257	256	307	336	-3,9%
Tuotanto, 1 000t	1 072	1 148	315	294	155	308	314	-6,6%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuosi 2005

Publishing-toimialan liiketulos vuonna 2005 oli 14 miljoonaa euroa (2004: 12). Tulokseen sisältyy toimialan osuus Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvästä 15 miljoonan euron kertaluonteisesta kuluvarauksesta, noin 2 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 tulokseen sisältyy miljoonan euron kertaluonteinen tuotto.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 16 miljoonaa euroa (11). Liiketulosta paransi keskimääräisen myyntihinnan 3 prosentin nousu. Kannattavuutta puolestaan heikensivät työriitojen aiheuttamat menetykset sekä öljypohjaisten raaka-ainekustannusten ja energiakustannusten nousu.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat prosentin vuoteen 2004 verrattuna. Publishing-toimialan toimitusmäärä laski 4 prosenttia.

Neljäs vuosineljännes

Toimialan liiketulos neljännellä neljänneksellä oli 13 miljoonaa euroa (7-9/2005: 14). Tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Liiketulosta heikensivät korkeammat kunnosapitokustannukset, energiakustannusten nousu ja lähinnä henkilöstöön liittyvät ylimääräiset kustannukset.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset nousivat 9 prosenttia. Publishing-toimialan toimitusmäärä nousi 27 prosenttia työriitojen negatiivisten vaikutusten vielä heijastuessa kolmannen neljänneksen toimitusmäärään. Keskihinta nousi hieman dollarin vahvistumisen myötä.

Commercial Printing

	2005	2004	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	2005/ 2004 muutos
Liikevaihto	1 488	1 474	376	381	368	363	372	+0,9%
EBITDA	58	56	3	25	9	22	-8	
EBITDA-%	3,9	3,8	0,8	6,6	2,4	6,1	-2,2	
Liiketulos	-62	-49	-41	0	-17	-4	-35	
Liiketulos-%	-4,2	-3,3	-10,9	0,0	-4,6	-1,1	-9,4	
Kertaluonteiset erät	-29	-27	-29	0	-1	+1	-27	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-4,9	-3,7	-13,7	0,0	-5,5	-1,0	-10,4	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	-2,6	-2,5	-3,9	0,0	-5,1	-1,3	-2,5	
Toimitukset, 1 000t	1 866	1 842	469	480	464	453	469	+1,3%
Tuotanto, 1 000t	1 880	1 885	476	482	452	470	472	-0,3%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuosi 2005

Commercial Printing -toimialan vuoden 2005 liiketulos oli -62 miljoonaa euroa (2004: -49). Tulokseen sisältyy 29 miljoonan euron kertaluonteiset nettokulut, joista merkittävimmät ovat Ranskassa sijaitsevan Pont Sainte Maxence -hienopaperitehtaan (PSM) käyttöömauserien alaskirjaukset 20 miljoonaa euroa euroa ja tehtaan tehostamisohjelmaan liittyvä kuluvaraus 4 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 tulokseen sisältyy 27 miljoonan euron kertaluonteiset kulut.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -33 miljoonaa euroa (-22). Kannattavuutta heikensivät toimialan keskimääräisen myyntihinnan lasku. Päälystetyn hienopaperin hinta oli keskimäärin vuoden 2004 tasolla. Erikoispaperin keskihinta laski myynnin epäedullisemmasta rakenteesta johtuen. Päälystämättömien graafisten tuotteiden hinnat laskivat niin ikään. Lisäksi kannattavuutta heikensivät öljypohjaisten raaka-ainekustannusten ja energiakustannusten nousu sekä Metsä-Botnian liiketuloksen lasku. Kannattavuutta toisaalta paransivat säästötoimenpiteiden myötä selvästi alentuneet kiinteät kustannukset sekä toimitusmäärän kasvu.

Länsi-Euroopan päälystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset olivat viime vuoden tasolla. M-realin päälystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 3 prosenttia. Eniten toimitukset nousivat Länsi- ja Itä-Euroopassa.

Neljäs vuosineljännes

Toimialan liiketulos neljännellä neljänneksellä oli -41 miljoonaa euroa (7-9/2005: 0). Tulokseen sisältyy yllä mainitut 29 miljoonan kertaluonteiset kulut. Edellisen neljänneksen tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -12 miljoonaa euroa (0). Kannattavuutta heikensivät lähinnä kausiluonteisesti alhaisempi käyntiaste joulukuussa, korkeammat kunnossapitokustannukset, energiakustannusten nousu sekä toimitusmäärän ja tuotevarastojen lasku.

Länsi-Euroopan päälystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia. M-realin päälystetyn hienopaperin toimitusmäärä laski 3 prosenttia. Keskimääräinen myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla.

Office Papers

	2005	2004	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	2005/ 2004 muutos
Liikevaihto	704	667	167	174	187	176	162	+5,5%
EBITDA	57	71	18	13	5	20	16	
EBITDA-%	8,1	10,6	10,8	7,5	2,7	11,4	9,9	
Liiketulos	-5	10	3	-3	-10	5	0	
Liiketulos-%	-0,7	1,5	1,8	-1,7	-5,3	2,8	0,0	
Kertaluonteiset erät	9	0	0	0	-12	3	0	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-0,5	1,3	1,6	-1,1	-5,1	2,4	0,1	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	0,6	0,1	1,6	-1,1	1,0	1,0	0,1	
Toimitukset, 1 000t	1 034	961	242	254	279	259	233	+7,6%
Tuotanto, 1 000t	1 034	975	258	260	268	248	244	+6,1%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuosi 2005

Office Papers -toimialan vuoden 2005 liiketulos oli -5 miljoonaa euroa (2004: 10). Tulokseen sisältyy yhteensä 9 miljoonan euron kertaluonteiset nettokulut, joista merkittävin on toimialan osuus Ruotsin tehostamisohjelmaan liittyvästä kuluvarauksesta, 12 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 tulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 4 miljoonaa euroa (10). Liiketulokseen vaikutti heikentävästi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan 2 prosentin lasku. Tulosta puolestaan paransivat toimitusmäärän kasvu ja kiinteiden kulujen lasku.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset olivat viime vuoden tasolla. Office Papers -toimialan toimitusmäärä nousi 8 prosenttia. Toimitukset kasvoivat etenkin Länsi- ja Itä-Euroopassa.

Neljäs vuosineljännes

Toimialan liiketulos viimeisellä neljänneksellä oli 3 miljoonaa euroa (7-9/2005: -3). Tuloksiin ei sisälly kertaluonteisia eriä. Kannattavuutta paransi keskimääräisen myyntihinnan nousu alhaisempien laatuluokkien hinnankorotusten myötä. Kolmannen neljänneksen tulosta rasittivat suoritettut vuosihuoltoseisokit.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 8 prosenttia. Office Papers -toimialan tuotteiden toimitusmäärä laski 5 prosenttia.

Map Merchant Group

	2005	2004	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	2005/ 2004 muutos
Liikevaihto	1 390	1 368	357	341	351	341	343	+1,6%
EBITDA	26	22	2	6	9	8	2	
EBITDA-%	1,9	1,6	0,6	1,8	2,6	2,3	0,6	
Liiketulos	18	17	0	5	7	6	0	
Liiketulos -%	1,3	1,2	0,0	1,5	2,0	1,8	0,0	
Kertaluonteiset erät	-4	-8	-4	0	0	0	-8	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	6,0	5,6	2,1	4,5	9,3	8,3	-0,6	
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä-%	7,2	10,5	7,1	4,5	9,3	8,3	10,5	
Toimitukset, 1 000t	1 359	1 308	347	337	343	332	330	+3,9%

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuosi 2005

Map-tukkuriliiketoiminnan liiketulos vuonna 2005 oli 18 miljoonaa euroa (17). Tulokseen sisältyy 4 miljoonan euron kertaluonteiset kulut, joista merkittävimmät ovat kustannusäästöohjelmaan liittyvä kuluvaraus miljoona euroa sekä kiinteistön arvonalennus miljoona euroa. Vuoden 2004 tulokseen sisältyy 8 miljoonan euron kertaluonteiset kulut.

Liiketulos ilman kertaluonteisia kuluja oli 22 miljoonaa euroa (25). Kannattavuutta heikensi alentunut myyntikate. Kannattavuutta puolestaan paransivat toimitusmäärän kasvu sekä toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta alentuneet kiinteät kustannukset.

Vuoden 2004 lopulla aloitettu Modo Merchants -tukkuriketjun toimintojen yhdistäminen James McNaughtoniin saatiin päätökseen kolmannen neljänneksen aikana.

Neljäs vuosineljännes

Vuoden viimeisen neljänneksen liiketulos oli 0 miljoonaa euroa (7-9/2005: 5). Liiketulokseen sisältyy yllämainitut kertaluonteiset kulut.

Liiketulos ilman kertaluonteisia kuluja oli 4 miljoonaa euroa (5). Tulosta heikensi alentunut myyntikate.

M-REAL KONSERNITILINPÄÄTÖS (luvut ovat tilintarkastamattomia)

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1-12/05	1-12/04	Muutos	10-12/05
Liikevaihto	5 241	5 522	-281	1 369
Liiketoiminnan muut tuotot	206	86	120	32
Liiketoiminnan kulut	-5 008	-5 188	180	-1 310
Poistot ja arvonalentumiset	-403	-392	-11	-118
Liiketulos	36	28	8	-27
% liikevaihdosta	0,7	0,5		-2,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-2	0	-2	1
Kurssierot	-33	4	-37	-7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-115	-140	25	-16
Tulos ennen veroja				
jatkuvista liiketoiminnoista	-114	-108	-6	-49
% liikevaihdosta	-2,2	-2,0		-3,6
Tuloverot	34	-17	51	11
Tilikauden tulos				
jatkuvista liiketoiminnoista	-80	-125	45	-38
% liikevaihdosta	-1,5	-2,3		-2,8
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista		173	-173	0
Tilikauden tulos	-80	48	-128	-38
% liikevaihdosta	-1,5	0,9		-2,8
Vähemmistöosuudet	-1	-3	2	0
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	-81	45	-126	-38
% liikevaihdosta	-1,5	0,8		-2,8

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

TASE	31.12.2005	%	31.12.2004	%
Milj. euroa				
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineettomat				
käyttöomaisuushyödykkeet	654	10,3	643	9,8
Aineelliset käyttöomaisuus-				
hyödykkeet	3 178	50,2	3 256	50,2
Biologiset hyödykkeet	36	0,6	30	0,5
Osuudet osakkuus- ja				
muissa yhtiöissä	114	1,8	127	2,0
Korolliset saamiset	46	0,7	43	0,7
Laskennalliset				
verosaamiset	33	0,5	39	0,6
Muut korottomat saamiset	23	0,4	9	0,1
	4 084	64,5	4 147	63,9
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	749	11,8	726	11,2
Saamiset				
Korolliset saamiset	167	2,7	38	0,6
Korottomat saamiset	1 215	19,2	1 167	18,0
Rahat ja pankkisaamiset	112	1,8	242	3,7
	2 243	35,5	2 173	33,5
Myytävänä olevat				
omaisuuserät			166	2,6
Varat yhteensä	6 327	100,0	6 486	100,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyhtiön				
osakkeenomistajille kuuluva				
oma pääoma	2 271	35,9	2 393	36,9
Vähemmistöosuus	45	0,7	37	0,6
Oma pääoma yhteensä	2 316	36,6	2 430	37,5
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	336	5,3	385	5,9
Eläkevelvoitteet	211	3,3	216	3,4
Varaukset	62	1,0	36	0,5
Muut korottomat velat	60	0,9	15	0,2
Korolliset velat	1 877	29,7	1 640	25,3
	2 546	40,2	2 292	35,3
Lyhytaikaiset velat				
Korottomat velat	813	12,9	861	13,3
Korolliset velat	652	10,3	866	13,3
	1 465	23,2	1 727	26,6
Myytävänä oleviin				
pitkäaikaisiin				
omaisuuseriin liittyvät velat			37	0,6
Velat yhteensä	4 011	63,4	4 056	62,5
Oma pääoma ja velat				
yhteensä	6 327	100,0	6 486	100,0

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1-12/ 2005	1-12/ 2004	9-12/ 2005
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos	-80	48	-37
Oikaisut yhteensä	480	313	130
Käyttöpääoman muutos	-82	52	-64
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	318	413	29
Nettorahoituskulut	-136	-162	-40
Maksetut verot	-46	-34	-15
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	136	217	-26
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-452	-245	-144
Omaisuuksien myynnit ja muut	312	462	-8
Investointien nettorahavirrat	-140	217	-152
Osakeanti		448	0
Osakeanti, vähemmistön osuus	12		12
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-100	-771	158
Maksetut osingot	-39	-54	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-127	-377	170
Rahavarojen muutos	-131	57	-8
Rahavarat kauden alussa	242	185	120
Rahavarojen muuntoero	1	0	0
Rahavarojen muutos	-131	57	-8
Rahavarat kauden lopussa	112	242	112

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				-2			-2
Vähemmistöosuus						7	7
Tilikauden voitto					-81	1	-80
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä				-2	-81	8	-75
Osingonjako					-39		-39
Oma pääoma 31.12.05	558	667	6	0	1 040	45	2 316

TUNNUSLUKUJA

	1-12/ 05	1-12/ 04	10-12/ 05
Liikevaihto, Me	5 241	5 522	1 369
Liiketulos, Me	36	28	-27
ilman kertaluonteisia eriä, Me	4	61	11
Tulos ennen veroja, Me	-114	-108	-49
ilman kertaluonteisia eriä, Me	-142	-75	-11
Tilikauden tulos, Me	-80	48	-38
Osakekohtainen tulos, e	-0,25	0,19	-0,12
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,35	0,28	-0,01
jatkuvista liiketoiminnoista, e	-0,25	-0,53	-0,12
myydyistä liiketoiminnoista, e	0,00	0,72	0,00
Oman pääoman tuotto, %	-3,4	-5,7	-6,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,8	-4,6	-0,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,2	0,9	-1,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,5	1,6	1,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	36,6	37,5	36,6
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	95	89	95
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	6,92	7,29	6,92
Korolliset nettovelat kauden lopussa, Me	2 205	2 183	2 205
Bruttoinvestoinnit, Me	452	245	144
Henkilöstö kauden lopussa	15 154	15 960	15 154

Kauteen 1-9/2005 sisältyvät kertaluonteiset erät liiketuloksessa koskevat Metsä-Botnian 8 prosentin osuuden myyntiä (81 Me) ja M-real Alizayn saamaa vakuutuskorvausta (4 Me), Husumin tekemään varausta (-15 Me) sekä rahoituserissä eräiden osakkeiden alaskirjausta (-4 Me). Kaudella 10-12/2005 kertaluonteiset erät olivat yhteensä 37 Me, joista Pont Sainte Maxencen uudelleen järjestely 24 Me.

KONSERNIN VASTUUT

	12/05	12/04
Milj. euroa		
Omasta puolesta	108	161
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5
Muiden puolesta	11	11
Yhteensä	125	178

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET

	12/05	12/04
Milj. euroa		
Korkojohdannaiset	7 416	15 265
Valuuttajohdannaiset	5 365	6 641
Muut johdannaiset	54	9
Yhteensä	12 835	21 915

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -37,3 milj. euroa (+1,6 milj. euroa 31.12.2004). Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 8 164,8 milj. EUR.

TULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA		1-12/2004		
Milj. euroa	Raportoitu FAS 1-12/04	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1-12/04	
Liikevaihto	5 460	62	5 522	
Liiketoiminnan muut tuotot	86	0	86	
Liiketoiminnan kulut	-5 152	-36	-5 188	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-7	7	0	
Poistot ja arvonalentumiset	-462	70	-392	
Liiketulos	-75	103	28	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	0	0	
Kurssierot	13	-9	4	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-147	7	-140	
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista	-209	101	-108	
Tuloverot	22	-39	-17	
Tilikauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-187	62	-125	
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	173	0	173	
Tilikauden tulos	-14	62	48	
Vähemmistöosuudet	-1	-2	-3	
Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva tilikauden tulos	-15	60	45	

TASEEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

LYHENNETTY KONSERNIN TASE Milj. euroa	Raportoitu FAS 31.12.04	IFRS:ään siirtymisen vaikutukset	IFRS
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat käyttöomaisuus- hyödykkeet	666	-23	643
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	3 182	74	3 256
Biologiset hyödykkeet	187	-157	30
Osuudet osakkuus- ja muissa yhtiössä	119	8	127
Korolliset saamiset	40	3	43
Laskennalliset verosaamiset	26	13	39
Muut korottomat saamiset	9	0	9
	4 229	-82	4 147
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	727	-1	726
Saamiset			
Korolliset saamiset	41	-3	38
Korottomat saamiset	1 155	12	1 167
Rahat ja pankkisaamiset	242	0	242
	2 165	8	2 173
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	0	166	166
Varat yhteensä	6 394	92	6 486

OMA PÄÄOMA JA VELAT	Raportoitu FAS 31.12.04	IFRS:ään siirtymisen vaikutukset	IFRS
Oma pääoma			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	2 627	-234	2 393
Vähemmistöosuus	24	13	37
Oma pääoma yhteensä	2 651	-221	2 430
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	379	6	385
Eläkevelvoitteet	21	195	216
Varaukset	37	-1	36
Muut korottomat velat	12	3	15
Korolliset velat	1 629	11	1 640
	2 078	214	2 292
Lyhytaikaiset velat			
Korottomat velat	810	51	861
Korolliset velat	855	11	866
	1 665	62	1 727
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	0	37	37
Velat yhteensä	3 743	313	4056
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 394	92	6 486

Tiedot vuosineljänneksittäin

LIKEVAIHTO								
SEGMENTEITTÄIN	I-IV	I-IV						
Milj. euroa	05	04	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04
Consumer Packaging	864	1045	231	196	199	238	256	264
Publishing	796	802	230	181	177	208	225	202
Commercial Printing	1488	1474	376	381	368	363	372	368
Office Papers	704	667	167	174	187	176	162	168
Map Merchant Group	1390	1368	357	341	351	341	343	332
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-1	166	8	-4	-23	18	6	53
Konserni	5241	5522	1369	1269	1259	1344	1364	1387

LIIKETULOS								
SEGMENTEITTÄIN	I-IV							
Milj. euroa	05	I-IV 04	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04
Consumer Packaging	41	93	16	14	-16	27	30	25
Publishing	14	12	13	14	-21	8	4	9
Commercial Printing	-62	-49	-41	0	-17	-4	-35	-7
Office Papers	-5	10	3	-3	-10	5	0	4
Map Merchant Group	18	17	0	5	7	6	0	4
Muu toiminta	30	-55	-18	-10	-15	73	-16	-18
Liiketulos	36	28	-27	20	-72	115	-17	17
% liikevaihdosta	0,7	0,5	-2,0	1,6	-5,7	8,6	-1,3	1,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-2	0	2	0	-4	1	-1	1
Kurssierot	-33	4	-7	0	-15	-11	21	4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-115	-140	-17	-19	-52	-28	-42	-36
Tulos ennen veroja								
jatkuvista liiketoiminnoista	-114	-108	-49	1	-143	77	-39	-14
Tuloverot	34	-17	11	2	21	0	-8	-8
Tilikauden tulos								
jatkuvista liiketoiminnoista	-80	-125	-38	3	-122	77	-47	-23
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	173	0	0	0	0	2	-8
Tilikauden tulos	-80	48	-38	3	-122	77	-45	-31
Vähemmistöosuudet	-1	-3	2	-1	1	-1	-1	-1
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	-81	45	-36	2	-121	76	-46	-32
Osakeantioikaistu tulos/osake, euroa	-0,26	0,19	-0,13	0,01	-0,37	0,23	-0,23	-0,15

KERTALUONTEISET ERÄT	I-IV 05	I-IV 04	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04
Consumer Packaging	0	3	0	0	0	0	3	0
Publishing	-2	1	0	0	-2	0	1	0
Commercial Printing	-29	-27	-29	0	-1	1	-27	0
Office Papers	-9	0	0	0	-12	3	0	0
Map Merchant Group	-4	-8	-4	0	0	0	-8	0
Muu toiminta	76	-2	-5	0	0	81	-2	0
Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa yhteensä	32	-33	-38	0	-15	85	-33	0
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-4	0	0	0	-4	0	0	0
Kertaluonteiset erät yhteensä	28	-33	-38	0	-19	85	-33	0
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	4	61	11	20	-57	30	19	8
% liikevaihdosta	0,1	1,1	0,8	1,6	-4,5	2,2	1,4	0,6
Tulos ennen veroja ilman kertal. eriä	-142	-75	-11	1	-124	-9	-3	-24
% liikevaihdosta	-2,7	-1,4	-0,8	0,1	-9,8	-0,7	-0,2	-1,7
Tulos per osake ilman kertal. eriä, euroa	-0,35	0,28	-0,01	0,01	-0,32	-0,03	-0,15	-0,15
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	-4,9	-4,6	-0,6	0,4	-17,6	-1,3	-3,6	-6,1
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	0,4	1,6	1,3	2,3	-0,3	3,0	1,7	1,0

SIJOITETUN PÄÄÖMAN TUOTTO, %								
	I-IV 05	I-IV 04	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04
Consumer								
Packaging	4,8	10,3	7,8	6,7	-6,9	11,9	12,8	10,6
Publishing	1,3	1,2	4,8	5,6	-7,7	2,9	1,6	3,2
Commercial								
Printing	-4,9	-3,7	-13,7	0,0	-5,5	-1,0	-10,4	-1,8
Office Papers	-0,5	1,3	1,6	-1,1	-5,1	2,4	0,1	2,0
Map Merchant Group	6,0	5,6	2,1	4,5	9,3	8,3	-0,6	5,1
KONSERNI	1,2	0,9	-1,8	2,3	-5,7	10,1	-1,4	1,7

SIJOITETTU PÄÄÖMA							
Milj. euroa	12/05	9/05	6/05	3/05	12/04	9/04	
Consumer Packaging	878	857	835	894	943	949	
Publishing	1094	1077	1056	1121	1132	1144	
Commercial Printing	1178	1204	1225	1249	1313	1362	
Office Papers	762	764	780	805	818	826	
Map Merchant Group	324	315	308	306	301	301	
Muu pääöma	610	506	479	476	428	23	
KONSERNI	4846	4723	4683	4851	4935	4605	

Toimialojen sijoitettu pääöma sisältää toimialan varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, vaihto-omaisuus ja myyntisaamiset) vähennettynä toimialan veloilla (= ostovelat ja saadut ennakot).

HENKILÖSTÖ		
Keskimäärin	2005	2004
Consumer Packaging	2 667	3 082
Publishing	1 486	1 526
Commercial Printing	4 816	4 963
Office Papers	1 948	2 036
Map Merchant Group	2 515	2 528
Muut toiminnot	2 146	2 397
KONSERNI	15 578	16 532

TOIMITUKSET								
1000 tonnia	I-IV 05	I-IV 04	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04
Consumer Packaging	1006	1374	268	226	231	281	340	345
Publishing	1146	1192	326	257	256	307	336	301
Commercial Printing	1866	1842	469	480	464	453	469	464
Office Papers	1034	961	242	254	279	259	233	246
Paperiliiketoiminta yhteensä	4046	3995	1037	991	999	1019	1038	1011
Map Merchant Group	1359	1308	347	337	343	332	330	321

TUOTANTO								
1000 tonnia	I-IV 05	I-IV 04	IV 05	III 05	II 05	I 05	IV 04	III 04
Consumer Packaging	985	1330	272	292	128	293	326	355
Publishing	1072	1148	315	294	155	308	314	309
Commercial Printing	1880	1885	476	482	452	470	472	471
Office Papers	1034	975	258	260	268	248	244	241
Paperitehtaat yhteensä	3985	4008	1048	1036	875	1026	1030	1021
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	901	1151	252	234	108	307	283	290
M-realın sellu	1533	1533	421	379	350	383	399	384

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

M-REAL OYJ

Hannu Anttila
toimitusjohtaja