

m·real

Vuosikertomus 2002



M-real vuosikertomus 2002:

- 1 Tietoja osakkeenomistajille
- 4 Keskeisiä tapahtumia vuonna 2002
- 5 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 M-real in liiketoimintaympäristö
- 7 M-real in strategia
- 8 M-real in toimialat
- 12 M-real in menestystekijät
- 18 Taloudelliset resurssit ja riskienhallinta
- 20 Rahoitusriskien hallinta
- 22 Yhtiön hallinnointi

- 26 Consumer packaging
- 27 Commercial printing
- 28 Home & Office
- 29 Publishing
- 30 Map Merchant Group
- 31 Zanders
- 32 Metsä Tissue
- 33 Kehitys vuosineljänneksittäin

- 36 Tilinpäätös
- 36 Hallituksen toimintakertomus
- 44 Konsernituloslaskelma
- 45 Tulosanalyysi
- 46 Konsernitase
- 48 Taseanalyysi
- 49 Kassavirtalaskelmat
- 50 Kassavirta-analyysi
- 51 Emoyhtiön tuloslaskelma
- 52 Emoyhtiön tase
- 54 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
- 58 Tilinpäätöksen liitetiedot
- 76 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 82 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
- 83 Kymmenen vuotta numeroina
- 84 Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi
- 85 Tilintarkastuskertomus

- 88 M-real in hallitus
- 90 M-real in johtokunta
- 92 Tuotantokapasiteetit
- 94 Yhteystiedot

**M-real Oyj:n talousviestintä
ja sijoittajasuhteet:**

Veli-Matti Mynttinen
Varatoimitusjohtaja
Puh. 010 469 4655
Fax 010 469 4141
GSM 050 2895
Sähköposti:
veli-matti.mynttinen@m-real.com

Antti Nummi
Sijoittajaviestintäpäällikkö
Puh. 010 469 4432
Fax 010 469 4531
GSM 050 598 9629
Sähköposti:
antti.nummi@m-real.com

Thomas Ekström
Vice President, Business Control
Puh. 010 469 4962
Fax 010 469 4141
GSM 050 381 9751
Sähköposti:
thomas.ekstrom@m-real.com

Konserniviestintä
Puh. 010 469 4371
Fax 010 469 4531
Sähköposti:
corporate.communications@m-real.com
www.m-real.com
investor.relations@m-real.com

M-real in visio ja arvot

M-real in visio

M-real in tavoitteena on edistää asiakkaidensa liike-toimintaa toimittamalla heille korkealuokkaisia kuitu-pohjaisia ratkaisuja kuluttajapakkaamisen, viestinnän ja mainonnan loppukäyttöihin.

M-real in ensisijainen toimintaympäristö on Eurooppa. Aasian merkitys kasvaa. Yhtiön pitkän aikavälin tavoite on olla alansa kannattavin yritys.

M-real in lupaus sidosryhmilleen

M-real pyrkii olemaan

- paras vaihtoehto asiakkailleen,
- hyvin kannattava yritys, joka tarjoaa hyvän tuoton omistajille,
- pitkäjänteinen yhteistyökumppani ja
- yhteiskuntavelvoitteet parhaalla mahdollisella tavalla hoitava yritys.

M-real in arvot

Tarkoitamme mitä sanomme, teemme niin kuin sanomme. Meillä ei ole raja-aitoja.

Kannustamme jokaista käyttämään kaikkia kykyjään. Kunnioitamme toisiamme.

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 17.3.2003 klo 14.00 M-real Oyj:n pääkonttorissa, Revontulentie 6, 02100 Espoo.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 7.3.2003 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 13.3.2003 ennen klo 16.00 Eija Niittyselle joko puhelimitse 010 469 4530, telefaksitse numeroon 010 469 4529, sähköpostitse osoitteeseen eija.niittynen@m-real.com tai kirjallisesti osoitteeseen M-real Oyj, Eija Niittynen, Revontulentie 6, 02100 Espoo. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan 0,60 euron osinko vuodelta 2002 maksetaan 27.3.2003 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 20.3.2003.

Taloudellinen informaatio

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi, englanniksi, saksaksi ja ranskaksi. Niitä voi tilata osoitteesta M-real Oyj, Konserniviestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 010 469 4371, telefaksi 010 469 4531 tai sähköpostitse corporate.communications@m-real.com.

M-real julkaisee Insight-sijoittajalehteä neljä numeroa vuodessa suomeksi ja englanniksi.

M-real in englanninkielisillä internet-sivuilla (www.m-real.com) keskeisin sijoittajia kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations -palvelun alle. Pörssitiedotteet, osavuosisikatsaukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Sivuille on yritysesittely, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkaisemisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään mm. konsernin organisaatiota, tuotteita, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä. Internetin kautta voi tilata myös konsernin julkaisuja sekä antaa palautetta.

Osakkeet

Yhtiöllä on yhteensä 178 999 425 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Yksityiskohtaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty sivuilla 76–81.

M-real in osakesarja A ja B noteerataan HEX Oy:ssä, Helsingin Pörssissä. Automaattisessa HETI-kaupankäyntijärjestelmässä osakkeiden tunnuksot ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV. M-real in osakesarja B:llä käydään kauppaa myös Lontoon pörssissä ja Baijerin pörssissä.

Osakerekisteri

Osakkeenomistajaa pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistusmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa hänellä on arvo-osuustili.

M-real julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2003 seuraavasti:

torstaina 6.2.

Vuoden 2002 tilinpäätöstiedote

maanantaina 28.4.

Osavuosisikatsaus tammi-maaliskuu

maanantaina 28.7.

Osavuosisikatsaus tammi-kesäkuu

maanantaina 27.10.

Osavuosisikatsaus tammi-syyskuu

M-real in vuosikertomus julkaistaan viikolla 9, 2003.

M-real julkaisee vuosikertomuksensa myös verkossa osoitteessa <http://vkv2002.m-real.com>

A man in a blue shirt and black trousers is running through a glass door, holding a folder. The door is set in a dark wall with a digital display above it showing the number '2'. The scene is dimly lit, with light coming from the door and a recessed light fixture above it.

M-realin ensisijainen toimintaympäristö on Eurooppa. Aasian merkitys kasvaa.



Keskeisiä tapahtumia vuonna 2002

- M-real uudisti Kyron tapettipaperikoneen ja Äänekosken kartonkikoneen. Investointien yhteensä laskettu kustannus oli noin 110 miljoonaa euroa.
- Helmikuussa M-real ja Myllykoski Oyj sopivat vuodesta 1996 toimineen yhteisen myynti- ja markkinointiyhtiön lopettamisesta. M-realin tuotteiden myynnistä ja markkinoinnista vastaa yhdessä toimialojen kanssa yhtiön oma myyntiverkko.
- M-real sulki maaliskuun lopussa Silverdalenin tehtaan Ruotsissa. Tuotteiden valmistusta jatketaan yhtiön muilla tehtailla.
- M-real Oyj, Metsäliitto Osuuskunta, UPM-Kymmene Oyj ja Oy Metsä-Botnia Ab toteuttivat Kemiart liners -liiketoiminnan yhtiöittämisen huhtikuun alusta alkaen. Yhtiön omistusrakenne on sama kuin Metsä-Botnialla.
- M-real myi kesäkuussa 50 prosentin omistusosuutensa Papierfabrik Albbbruck GmbH & Co. KG:sta Myllykoski Oyj:lle. Myyntihinta oli 235 miljoonaa euroa ja M-realin kaupasta saama myyntivoitto 156 miljoonaa euroa.
- M-real maksoi elokuussa takaisin vuonna 1997 liikkeeseen lasketun 350 miljoonan dollarin pääomalan.

Avainluvut vuonna 2002

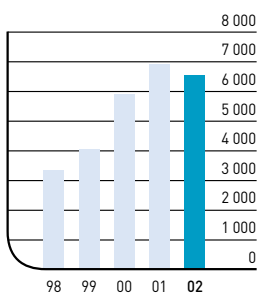
M-real konserni	2002	2001	Muutos
Liikevaihto, Me	6 564	6 923	-5 %
Liikevoitto, Me	324	389	-17 %
- % liikevaihdosta	4,9	5,6	
Voitto ennen satunnaiseriä, Me	134	154	-13 %
- % liikevaihdosta	2,0	2,2	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,8	6,9	
Oman pääoman tuotto, %	3,0	4,7	
Korollinen nettovelka, Me	3 019	3 482 *)	-13 %
Velkaantumisaste, %	119	145 *)	
Omavaraisuusaste, %	34,2	30 *)	
Osakekohtainen tulos, e	0,36	0,55	-35 %
Osakekohtainen oma pääoma, e	13,75	13,08	5 %
Osakekohtainen osinko, e **)	0,60	0,60	0 %
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Me	1 427	1 243	15 %
Bruttoinvestoinnit, Me ***)	310	740	-58 %
Liiketoiminnan kassavirta	666	696	-4 %
Henkilöstö 31.12.	20 323	21 515	-6 %

*) vaihdettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan

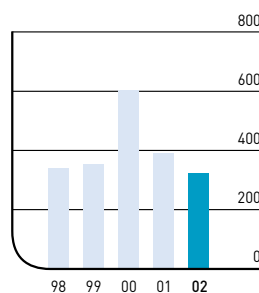
**) hallituksen ehdotus vuodelle 2002

***) sisältää ostettujen yritysten osakkeiden kauppahinnan mutta ei velkoja

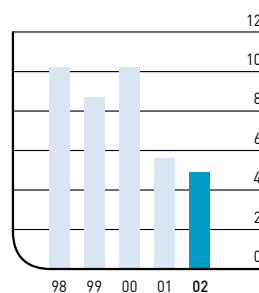
Liikevaihto, milj.euroa



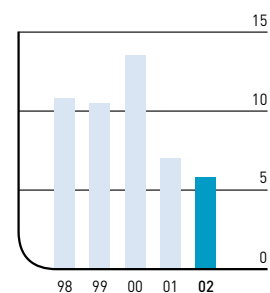
Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Sijoitetun pääoman tuotto, %



Toimitusjohtajan katsaus

Arvoisa osakkeenomistaja,

Koko vuoden 2002 jatkunut maailmantalouden vaihteleva alavireisyys näkyi myös paperi- ja kartonkiteollisuudessa monin tavoin. Markkinoiden epäsuotuisuuden ja monien muutosten keskellä M-real kykeni toimimaan kohtuullisen tuloksekkaasti, mistä kiitän lämpimästi yhtiön henkilökuntaa ja asiakkaita.

M-realin tuotteiden kysynnän kannalta tärkeimmät loppukäyttöalueet ovat kuluttajapakkaaminen, viestintä ja mainonta. Viestinnän ja mainonnan tarvitsemien laadukkaiden painopapereiden kysyntä pysyi vuonna 2002 edelleen heikkona, minkä vuoksi tuotannon supistuksia jatkettiin. Kuluttajapakkaamisessa käytettävän taivekartongin samoin kuin muiden kartonkilajien kysyntä säilyi hyvänä.

Täsmensimme vuoden aikana M-realin strategian, ja määritimme Consumer packaging -toimialan lähivuosien ensisijaiseksi kasvu- ja kehitysalueeksi. Publishing-toimiala on toinen kasvun ja kehittämisen painopistealue. Myös muiden ydintoimialojen tehostamisesta ja vahvistamisesta huolehditaan. Metsä Tissuen kehittämistä jatketaan sen omin voimavaroin.

M-realin strategiassa yhtiön markkinoinnin ja tuotannon ydinalue on Eurooppa. Merkittävänä toiminnan kasvualueena lähivuosina pidämme Aasiaa.

Strategiamme kaikille toimialoille yhteinen piirre on panostus markkinointiin, jonka perusta on yksi ja voimakas M-real -yrityskuva. Kukin toimiala vastaa omasta markkinoinnistaan ja myynnistään. Teollisia toimialoja tukee tässä tehtävässä M-realin konsernitason strateginen markkinointi, ja käytännön myyntityön hoitaa yhtiön oma myyntiverkosto. Osana strategista panostustamme myyntiin ja markkinointiin irrottauduimme hyvässä yhteisymmärryksessä pitkään jatkuneesta myyntiyhteistyöstä Myllykoski-konsernin kanssa.

Voimakkaasti kasvaneen yhtiömme toiminnan yhdenmukaistamiseksi määritimme perusarvomme yhteistyössä kansainvälisen henkilöstömme kanssa.



Arvojen merkityksestä arkipäivän työelämään, samoin kuin tulevaisuuden suuntaviivoista, keskusteltiin syksyn 2002 aikana sadoissa pienryhmissä. Myös koko ylin johto osallistui aktiivisesti keskusteluihin, jotka jatkuvat vuoden 2003 aikana ja kattavat lopulta koko henkilöstön.

Tärkeä osa M-realin strategiaa on sisäisen tehokkuuden lisääminen. Tämän tavoitteen toteuttaminen merkitsi tehostamisinvestointeja, tuotevalikoiman karsintaa ja yhtiön tulevaisuuden tavoitteiden saavuttamiseksi välttämättömiä henkilöstövähennyksiä. Toimenpiteet on toteutettu yhteistyössä eri henkilöstöryhmien, paikallisyhteisöjen ja viranomaisten kanssa. Sisäisen tehokkuuden parantaminen on suhdanteista riippumatonta jatkuvaa työtä.

Paperi- ja kartonkiteollisuuden näkymät ovat edelleen hyvin epävarmat. Suhdannenousun alkua on vaikea ennustaa, mutta uskon paperilajien kysynnän pohjan jo saavutetun. Suhdanteista huolimatta asiakaspalvelun parantaminen, sisäistä tehokkuutta koskevien kehitysohjelmien loppuunsaattaminen, maltillisen investointipolitiikan jatkaminen sekä velkaisuuden vähentäminen ovat M-realin ohjelmassa vuodelle 2003.

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja

M-realin liiketoimintaympäristö

Paperi- ja kartonkiteollisuus on viime vuosien keskittymisestä huolimatta edelleen hyvin sirpaloitunut toimiala. Viiden suurimman yrityksen osuus maailmanmarkkinoista on noin 15 prosenttia, kun esimerkiksi auto- ja lentokoneteollisuudessa sekä terästeollisuudessa viisi suurinta toimijaa hallitsee 50–70 prosenttia maailmanmarkkinoistaan. Paperiteollisuuden keskittyminen jatkuu, ja tämä todennäköisesti johtaa koko alan parantuvaan kannattavuuteen.

Muutokset ulkoisessa toimintaympäristössä asettavat haasteita, mutta tarjoavat myös mahdollisuuksia. Siksi M-real seuraa jatkuvasti markkinoihin vaikuttavia ilmiöitä kuten kustannustekijöitä, asiakkaiden käyttäytymistä, ympäristökysymyksiä ja väestörakenteen muutoksia.

M-realin ensisijainen toimintaympäristö on Eurooppa. Aasian ja erityisesti Kiinan merkitys kasvaa.

Euroopan markkinoiden koko ja kehitys

Euroopan paperi- ja kartonkimarkkinoiden koko on noin 95 miljoonaa tonnia, josta noin 37 miljoonaa tonnia on paino- ja kirjoituspaperia. Tästä 11 miljoonaa tonnia on sanomalehtipaperia. Kartonkimarkkinoiden koko on noin 7 miljoonaa tonnia.

Euroopan markkinoilla päällystetyn paperin ylikapasiteetti on noin 20 prosenttia, päällystämättömän hienopaperin noin 10 prosenttia ja kartongin noin 15 pro-

senttia. Mikäli kulutuksen kasvu jatkuisi eikä uutta kapasiteettia rakennettaisi, kysyntä ja tarjonta saavuttaisivat tasapainon vuonna 2007.

Commercial printing -loppukäyttö kasvaa vuosittain noin 4 prosenttia ja Home & Office sekä Publishing noin 2 prosenttia. Loppukäyttöalueista voimakkaimmin kasvavat erikoisaikakauslehdet, mainospainotuotteet, tulostus- ja kopiopaperit sekä suorapostitustuotteet, keskimäärin noin 4–5 prosenttia vuodessa.

Kartonkimarkkinat kasvavat Länsi-Euroopassa hitaasti, noin prosentin vuodessa. Itä-Euroopassa kasvu on nopeampaa, vaikkakin määrällisesti pientä, noin 3,5 prosenttia vuodessa.

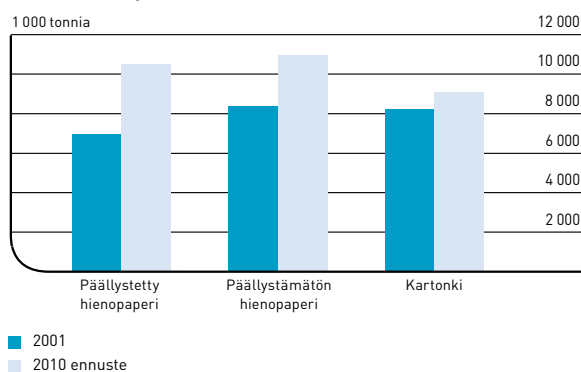
Kiinan markkinoiden koko ja kehitys

Kiinan paino- ja kirjoituspaperimarkkinoiden koko on noin 14 miljoonaa tonnia, josta 2 miljoonaa tonnia on sanomalehtipaperia. Kartonkimarkkinoiden koko on noin 5 miljoonaa tonnia.

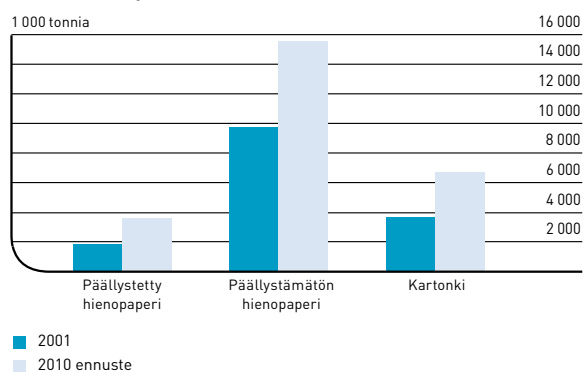
Kiinan oma paino- ja kirjoituspaperin ja kartongin tuotanto on noin 15 miljoonaa tonnia, tuontia on noin 2 miljoonaa tonnia.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvaa noin 9 prosenttia vuodessa ja päällystämättömän hienopaperin noin 6 prosenttia. Kartongin kysyntä kasvaa noin 5 prosenttia vuodessa.

Paperin ja kartongin kysyntä Länsi-Euroopassa vuosina 2001 ja 2010



Paperin ja kartongin kysyntä Kiinassa vuosina 2001 ja 2010



M-realin strategia

Arvoketjun hallinta

M-realin strategia perustuu liiketoiminnan arvoketjun osaamiseen. Tavoitteena on ymmärtää asiakkaiden ja loppukäyttäjien liiketoimintaa ja tarjota asiakkaiden kilpailukykyä parantavia tuote- ja palveluratkaisuja tässä arvoketjussa.

Paperi ja pakkaus muodostavat vain 5–10 prosenttia painetun ja pakatun kuluttajatuotteen loppuvastosta. M-realin tavoitteena on kasvattaa osuuttaan tästä arvonmuodostuksesta yhteistyössä asiakkaidemme kanssa.

Erikoistuminen

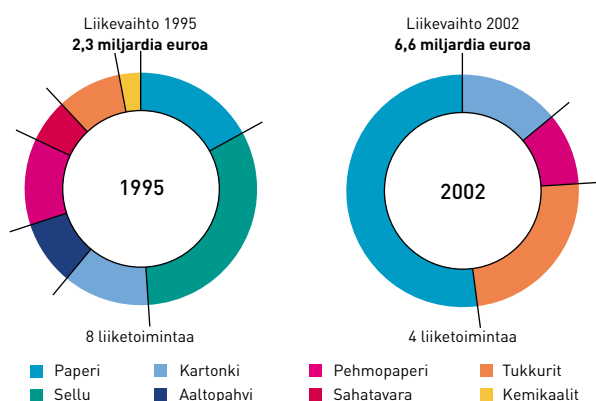
M-real keskittyy korkean jalostusasteen tuotteisiin ja näiden loppukäyttöalueisiin kuten mainonta, viestintä, erikoisaikakauslehdet, myyninedistäminen, suora-postitus ja merkkitarvarapakkaukset.

Tavoitteena on erikoistua myös tuotannossa. Kukin tehdas keskittyy omaan loppukäyttöalueeseensa laadun ja tehokkuuden parantamiseksi.

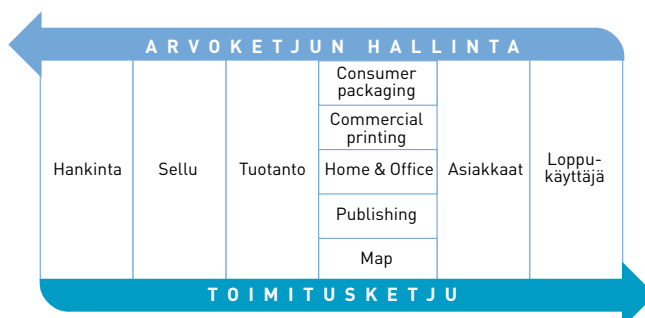
Kustannustehokkuus

Toimialan keskittyminen ja kansainvälistyminen pakottaa jatkuvaan kustannustehokkuuden parantamiseen. M-realin tavoitteena on erikoistumisen, tarkasti kohdennettujen investointien ja kustannusleikkausten kautta ylläpitää ja kehittää kilpailukykyä.

Keskittyminen ydinliiketoimintoihin, liiketoimintojen osuus liikevaihdosta

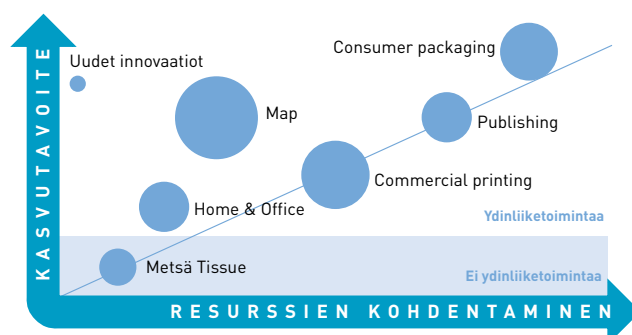


Strateginen arvoketju



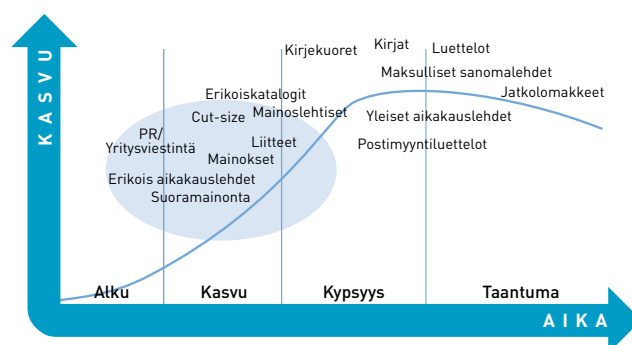
Arvoketjuanalyysien avulla ymmärretään paremmin loppukäytön muutoksia ja palvelupakettien kehittämistarpeita ja samalla ohjataan toimintaa muutostarpeiden suuntaan.

M-realin liiketoimintaportfolio



Ympyrän koko kuvaa liikevaihdon suuruutta.

Painetun median tuotteiden elinkaari-analyysi



Laajalevikkinen massamedia tulee kärsimään, kun taas erikoistunut ja tarkasti kohdistettu painettu media tulee menestymään.

M-realin toimialat

Consumer packaging

Consumer packaging -toimiala keskittyy pääasiassa kuluttajapakkauksissa käytettäviin kartonkilajeihin, joiden tärkeimmät loppukäyttöalueet ovat kosmetiikka-, lääke-, savuke-, kuluttajaelektronikka ja elintarvikepakkaukset. Tärkeimmät asiakkaat ovat kansainväliset merkkitaravalmistajat, joille tarjotaan kokonaisvaltaisia pakkausratkaisuja kartongista valmiiseen painettuun pakkaukseen Integrated Brand Packaging -konseptin (IBP) mukaisesti.

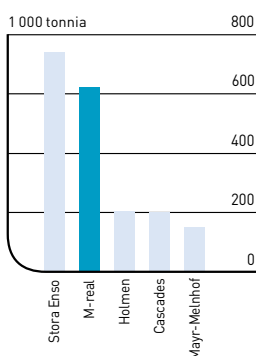
Suurin markkina-alue on Länsi-Eurooppa, ja Kiina on yksi merkittävimmistä markkinoista Euroopan ulkopuolella. M-real on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin tuottaja 0,7 miljoonan tonnin vuosittaisella kapasiteetilla, joka vastaa 28 prosenttia Euroopassa. Toimialan neljä taivekartonkitehdasta (Kyröskoski, Simpele, Tampere ja Äänekoski) sekä liner- ja fluting-tehtaat (Kemi ja Kuopio) sijaitsevat Suomessa. Lisäksi toimialaan kuuluu neljä kotelopakkaustehdasta, jotka sijaitsevat Suomessa (Tampere), Unkarissa (Petöfi) ja Belgiassa (Brüssel ja Arlon).

Toimialan liikevaihto vuonna 2002 oli 921 miljoona euroa, 14 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Toimialan työntekijöiden määrä on noin 3 000.

Toimialan keskeisiä menestystekijöitä ovat:

- kasvu markkina-aseman varmistamiseksi,
- painotalojen yhteistyöverkosto,
- sisäinen tehokkuus sekä
- innovatiivinen tuotekehitys ja uudet toimintamallit.

Euroopan suurimmat taivekartongin valmistajat



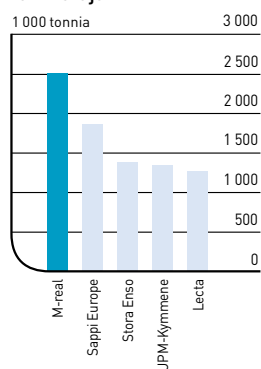
Commercial printing

Commercial printing -toimiala keskittyy päällystettyyn hienopaperiin ja palvelee eurooppalaista graafista teollisuutta ja sen loppukäyttöalueita innovatiivisilla tuotteilla ja palveluilla. Toimialan tuotteiden loppukäyttöalueita ovat erilaiset myynninedistämistuotteet, esitteet ja mainosmateriaalit, vuosikertomukset, erilaiset taidepainokirjat ja lehtien liitteet.

Toimialan päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa ja suurin asiakasryhmä on paperitukkurit, joille myydään pääosa tuotteista.

M-real on Euroopan suurin päällystetyn hienopaperin tuottaja 2,5 miljoonan tonnin vuosittaisella kapasiteetilla, joka vastaa 23 prosenttia Euroopassa. Toimialan seitsemän paperitehdasta sijaitsevat Suomessa (Äänekoski ja Simpele), Isossa-Britanniassa (Sittingbourne), Itävallassa (Hallein), Sveitsissä (Biberist), Saksassa (Stockstadt) ja Ranskassa (Pont Sainte Maxence). Toimialan liikevaihto vuonna 2002 oli 1 218 miljoona euroa, 19 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Toimialan työntekijöiden määrä on noin 3 400.

Euroopan suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat



Toimialan keskeisiä menestystekijöitä ovat:

- joustava palvelu tehtaiden sijainnin ja lyhyiden vasteaikojen ansiosta,
- tehokas tarjontaketjun hallinta ja siihen liittyvät konseptit,
- pitkäaikaiset kumppanuudet valittujen tukkuriensa kanssa,
- erilaistetut tuotteet ja tuotepositiointi,
- asiakkaiden arvoketjun ja loppukäyttöjen ymmärtäminen,
- tunnetut ja arvostetut tuotemerkit sekä
- tehokas tuotanto ja logistiikka.

Commercial printing - Specialities

Commercial printing -toimialaan kuuluu erillinen Specialities-liiketoiminta-alue, jonka loppukäyttöalueita ovat graafiset erikoispaperit, lomakkeet, etiketit ja digitaalinen kuvantaminen. Specialities-liiketoiminta-alue vastaa näiden loppukäyttöjen mukaisista Zandersin, Pont Sainte Maxencen ja Simpeleen tehtaiden tuotteista.

Specialities-liiketoiminta-alueeseen kuuluva Zanders Feinpapier AG keskittyy korkealuokkaisiin päällystettyihin hienopapereihin, joita käytetään muun muassa mainosmateriaaleissa, esitteissä, vuosikertomuksissa ja taidepainokirjoissa.

Zandersin kaksi tehdasta sijaitsevat Saksassa (Gohrsmühlen tehdas Bergisch Gladbachissa ja Reflexin tehdas Dürenissä). Gohrsmühlen vuosittainen kapasiteetti on 330 000 tonnia päällystettyä hienopaperia ja Reflexin 100 000 tonnia erikoispaperia vuodessa.

Zandersin liikevaihto vuonna 2002 oli 459 miljoona euroa, 7 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Zandersin työntekijöiden määrä on noin 2 200.

Home & Office

Home & Office -toimiala keskittyy päällystämättömään hienopaperiin, jota käytetään pääasiassa tulos- ja toimistopaperina. Toimialan päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa ja sen asiakkaita ovat tukkurit, suurten yritysten osto-osastot, pienet yritykset ja kotikäyttäjät.

M-real on Euroopan toiseksi suurin päällystämättömän hienopaperin tuottaja 1,5 miljoonan tonnin vuosittaisella kapasiteetilla, joka vastaa 17 prosenttia Euroopassa. Toimialan neljä tehdasta sijaitsevat Ruotsissa (Husum PK6 ja PK7 sekä Wifsta), Isossa-Britanniassa (New Thames) sekä Ranskassa (Alizay).

Toimialan liikevaihto vuonna 2002 oli 934 miljoonaa euroa, 14 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Toimialan työntekijöiden määrä on noin 2 100.

Toimialan keskeisiä menestystekijöitä ovat:

- kattava markkinatiedon analyysi,
- tarjontaketjun hallinta sekä
- sisäinen tehokkuus ja tuotannon ja tuotteiden korkea laatu.

Publishing

Publishing-toimiala keskittyy päällystettyihin aikakauslehtipapereihin, joita käytetään erikoisaikakauslehtien, suorapostituksen, erilaisten viikkolehtien ja erikoisluetteloiden materiaalina. Publishing-toimiala yhdistää innovatiivisia paperituotteita lisäarvopalveluihin asiakkailleen, jotka ovat kansainvälisiä aikakauslehtien kustantajia, painotaloja, suunnittelutoimistoja ja suoramarkkinointiyrityksiä.

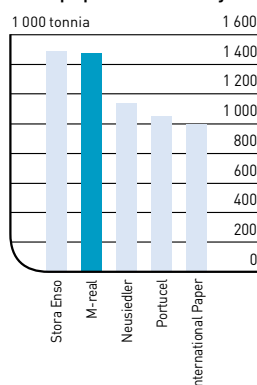
Toimialan päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa, ja muita merkittäviä markkinoita ovat Yhdysvallat, Australia ja Japani. M-realın päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotantokapasiteetti on 0,4 miljoonaa tonnia vuodessa, joka vastaa 4 prosenttia Euroopassa. Toimialan kolme paperitehdasta sijaitsevat Suomessa (Kirkniemi ja Kangas) ja Ruotsissa (Husum PK8).

Toimialan liikevaihto vuonna 2002 oli 790 miljoonaa euroa, 12 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Toimialan työntekijöiden määrä on noin 1 600.

Toimialan keskeisiä menestystekijöitä ovat:

- korkealuokkainen ja kilpailukykyinen päällystettyjen paperien valikoima,
- ensiluokkainen palvelutarjonta koko arvoketjulle sekä
- tehokas tuotanto.

Euroopan suurimmat päällystämättömän hienopaperin valmistajat



Map Merchant Group

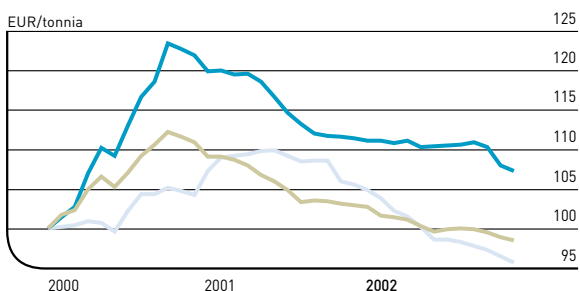
M-realin paperitukkuri Map kattaa 23 maata Euroopassa. Toimiala palvelee yhteensä noin 50 000 asiakasta, jotka ovat muun muassa kustantamoja, painotaloja, mainostoimistoja, pankkeja ja vähittäiskauppariittäjiä. M-real on johtavista eurooppalaisista paperi- ja kartonkiyhtiöistä ainoa, jolla on merkittävä osuus paperin tukkukaupasta. Map-tukkurit myyvät myös muiden kuin M-realin tuotteita. Erityisesti hienopaperin kaupasta suuri osa tapahtuu tukkureiden kautta.

M-real on kolmanneksi suurin paperitukkuri Euroopassa 11 prosentin markkinaosuudella. Toimialan liikevaihto vuonna 2002 oli 1 543 miljoonaa euroa, 24 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Toimialan työntekijöiden määrä on noin 2 600.

Toimialan keskeisiä menestystekijöitä ovat:

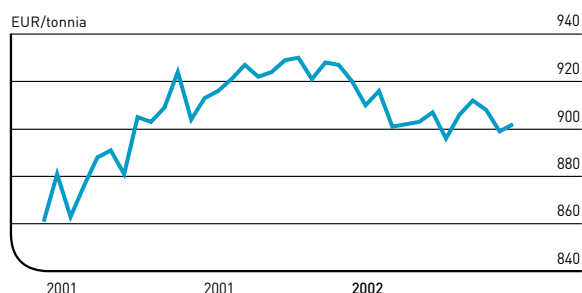
- kasvu ja kannattavuus,
- parhaan toimittajan asema,
- toimialan parhaiden toimintatapojen määrittäminen sekä
- sisäinen motivaatio, innovaatio ja oppiminen.

Paperin indeksoitu markkinahinta (1/2000=100)



— Päällystämätön hienopaperi
— Päällystetty hienopaperi
— Päällystetty aikakauslehtipaperi

Taivekartongin markkinahinta



M-realin menestystekijät

Henkilöstö

M-realin henkilöstöstrategia perustuu neljään eri osa-alueeseen. Yhtäältä tavoitteena on luoda yhtenäisen M-real -identiteetti ja -kulttuuri. Tähän on pyritty ennen kaikkea vuonna 2002 aloitetulla koko henkilöstön kattavalla ViVa-ohjelmalla (Vision and Values). Lähtökohtana on ollut jokaisen M-realilaisen osallistuminen prosessiin ja arvojen sisäistäminen toimintaa ohjaavana tekijänä. Määriteltyjen arvojen avulla vahvistetaan henkilöstön sitoutumista ja yhteisiä tavoitteita kaikissa M-realin yksiköissä.

Toiseksi, koko konsernissa on panostettu tavoite- ja tuloslähtöisen toimintatavan kehittämiseen. Tarkoituksena on ottaa käyttöön tavoite-arviointikeskustelu kunkin esimiehen ja alaisen kesken. Myös palkkauksessa pyritään voimakkaampaan tulosohjaukseen. Ylimmän johdon ja muiden avainhenkilöiden kannustinjärjestelmää on yhtenäistetty, ja koko henkilöstön kattava kannustinjärjestelmä otetaan käyttöön vaiheittain. Suomessa olevalla henkilöstöllä on jo käytössä tulospalkkaus.

Kolmantena henkilöstöhallinnon painopisteenä on ollut johdon resurssien kehittäminen muun muassa

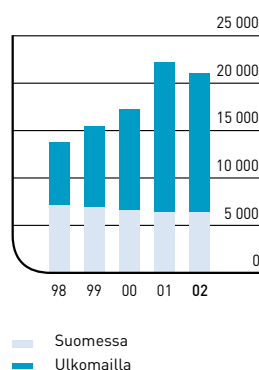
kehittämällä johdon koulutusjärjestelmää M-academyn puitteissa ja ottamalla käyttöön johdon osaamisen sekä urakehityksen suunnittelujärjestelmä.

Neljäntenä henkilöstöstrategian alueena on osaamisen kehittäminen, joka sisältää liiketoiminnan koulutusohjelmat, teknillisen ja kaupallisen alueen sekä HR-raportoinnin kehittämisen prosessimallin mukaisesti.

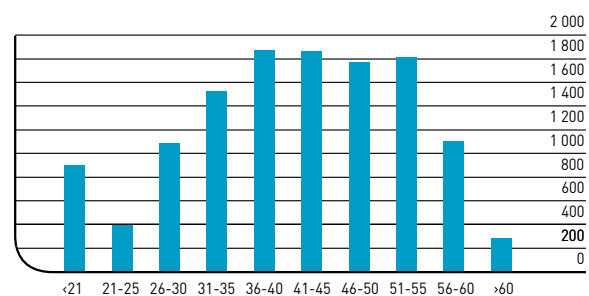
Konsernin emoyhtiön henkilöstön keski-ikä on 43,2 vuotta ja keskimääräinen palveluaika on noin 16 vuotta. Nuorten ikäluokkien osuuden kasvattamisella ja Silva-instituutin ennakoivan koulutuksen avulla varaudutaan ikärakenteesta aiheutuvaan muutostarpeeseen. M-realin henkilöstöstä työskentelee valtaosa Euroopassa: Suomessa, Saksassa, Ruotsissa, Iso-Britanniassa, Ranskassa ja Itävallassa. Yhteensä henkilöstöä on noin 40 eri maassa. Kansainvälisellä työkomennuksella henkilöstöä on lähes 20 eri maassa.

Yhtiön identiteetin kannalta sisäisellä viestinnällä on merkittävä rooli. Konsernin henkilöstöviestinnän tärkeimmät kanavat ovat kuudella kielellä ilmestyvä Make it -lehti sekä intranet.

Henkilöstö keskimäärin



Ikäjakauma 31.12.2002



M-real-konsernin henkilöstö maittain 31.12.

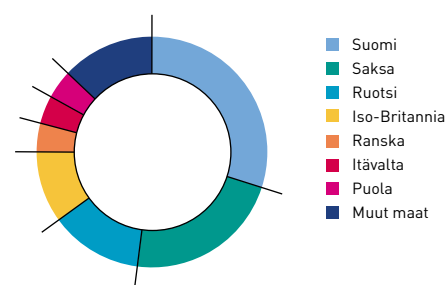
	2000	2001	2002
Suomi	6 068	6 091	5 941
Saksa	3 174	5 403	4 543
Ruotsi	3 003	2 752	2 518
Iso-Britannia	2 347	2 246	2 002
Ranska	961	966	894
Itävalta	916	908	881
Puola	499	410	844
Sveitsi	594	587	581
Unkari	599	566	573
Belgia	141	416	410
Alankomaat	405	464	353
Muut maat	825	707	783
Yhteensä	19 532	21 515	20 323

M-realien arvot

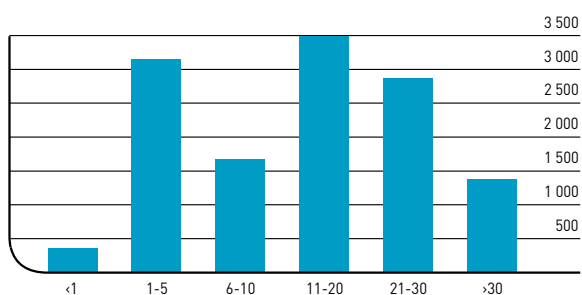
- Tarkoitamme mitä sanomme, teemme niin kuin sanomme.
- Meillä ei ole raja-aitoja.
- Kannustamme jokaista käyttämään kaikkia kykyjään.
- Kunnioitamme toisiamme.

Liikevaihto/työntekijä	323 000 euroa
Kehittämisen-/koulutuspäivät/henkilö	1,6
Kehittämisen-/koulutuskustannukset/henkilö	440 euroa

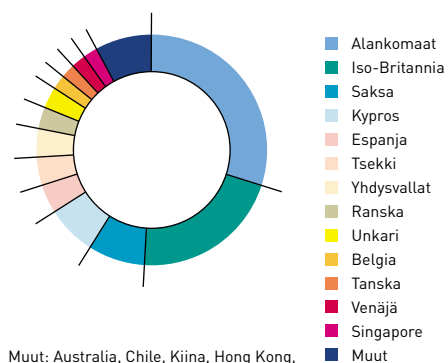
M-realien henkilöstö maittain 31.12.2002



Palvelusvuosijakauma 31.12.2002



M-realien kansainväliset työkomennukset kohdemaittain



Muut: Australia, Chile, Kiina, Hong Kong, Meksiko, Puola, Ruotsi (n. 1 %)

Hankinta

M-real on lähes selluomavarainen. Vähäinen riippuvuus markkinasellun hinnasta pienentää suhdannevaihtelujen vaikutusta kannattavuuteen.

M-realin paperin ja kartongin tuotantokapasiteetti on 5,9 miljoonaa tonnia vuodessa, 4,5 miljoonaa tonnia paperia ja 1,4 tonnia kartonkia. Sellun kulutus on noin 2,6 miljoonaa tonnia.

M-realin puuraaka-aineen kulutus on 13,7 miljoonaa kuutiometriä (m³) vuodessa, josta 2,7 miljoonaa on suomalaisten paperi- ja kartonkitehtaiden, 5,4 miljoonaa M-realin osuus Metsä-Botnian sellutehtaiden ja 5,6 miljoonaa muualla Euroopassa olevien sellu- ja paperitehtaiden kulutusta.

M-realin sähkönkulutus on noin 7 500 gigawattituntia vuodessa. Tästä noin 35 prosenttia on omaa sähköntuotantoa, 14 prosenttia ulkoistettua tuotantoa, 14 prosenttia osakkuusyhtiö PVO:n tuotantoa ja 37 prosenttia ostettua sähköä.

Vuoden 2002 lopulla valmistui Äänekoskelle uusi biovoimala, jonka ansiosta polttoöljyn käyttö voitiin korvata biopolttoaineilla.

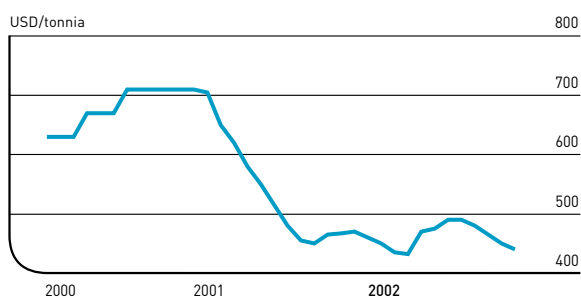
Puun käyttö 2002

	million m ³	%
Suomessa		
Suoraan	2,7	20
Osuus Metsä-Botnian sellutehtaiden puunkäytöstä	5,4	39
Muualla Euroopassa	5,6	41
Yhteensä	13,7	

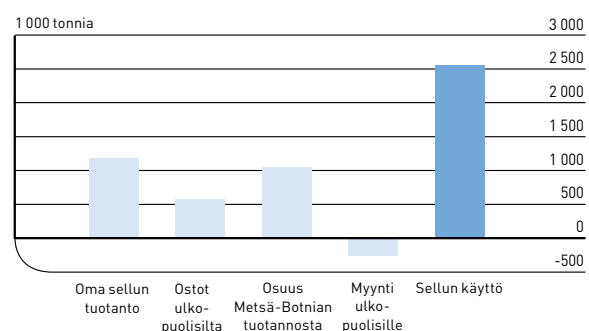
Sähkönkulutus

	Sähkönkulutus GWh/a	muutos 01-02 %	Sähköomavaraisuus %	Polttoaineiden käyttö GWh/a	muutos 01-02 %	Biopolttoaineiden osuus, %
Suomi	3 900	14 %	58 %	12 500	-0,9	62 %
Ulkomaat	3 600	5 %	40 %	13 900	0,2	54 %
Yhteensä	7 500	10 %	49 %	26 400	-0,3	57 %

Sellun markkinahinta (valkaistu havusellu)



Sellutase



Brandistrategia

M-real on luonut yhtenäisen brandistrategian, joka kattaa kaikki toimialat, ja joka muodostaa vahvan perustan M-real -brandin kehittämiseksi. Verrattain uusi nimi, M-real, heijastaa yrityksen halua olla erilainen paperi- ja kartonkiyhtiö. Erottautuminen kilpailijoista on M-real brandistrategian yksi keskeisimmistä tekijöistä.

M-real rakentaa brandiaan pitkäjänteisesti, yrityksen menestymiseen, liiketoimintastrategiaan ja visioon perustuen. Sen mukaisesti M-real -brandillä halutaan viestiä uudenlaisen lisäarvon tarjoamista asiakkaille uusilla palvelukonsepteilla. Brandi viestittyy toimialojen tarjoamien tuotteiden ja palvelujen kautta.

Painopisteen siirtyessä tuotteista palveluihin henkilöstön rooli brandin rakentamisessa on keskeinen ja brandistrategian toteuttaminen alkaa juuri omasta henkilöstöstä. Jokaisen työntekijän halutaan ymmärtävän mitä brandin viestiminen edellyttää omalta työltä ja toiminnalta. Vuonna 2003 toteutamme brandistrategiaamme käytännössä. Valmistettava työ on tehty ja sisäinen valmius viestiä M-real -brandistä on kunnossa.

Tutkimus ja kehitys

M-real tutkimus- ja kehitystoiminnasta (T&K) vastaa konsernin T&K-toiminto sekä sen alaisuudessa viisi teknologiakeskusta, jotka sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Teknologiakeskukset keskittyvät soveltaviin käytännön tutkimuksiin sekä toimivat laajempien kokeellisten tutkimushankkeiden toteuttajina. Lisäksi teknologiakeskukset tukevat tehtaita käytännön ongelmissa ja osallistuvat vaikeiden ongelmien ratkaisuun. M-realilla on koko konsernin kattavat säännökset työntekijöiden tekemien keksintöjen oikeuksista ja käytöstä.

M-real investoi tutkimus- ja kehitystoimintaan noin 0,6 prosenttia liikevaihdostaan. Vuonna 2002 T&K-menot olivat 26 miljoonaa euroa ja toiminnan painopisteet olivat tehokkuuden ja asiakasyhteistyön parantaminen sekä uusien tuotteiden lanseeraus.

M-real tekee kiinteää tutkimus- ja kehitysyhteistyötä ulkopuolisten tutkimuslaitosten sekä omien asiakkaidensa kanssa. Tämän tuloksena vuonna 2002 tuotiin markkinoille uusia tuotteita nopeaan digitaaliseen neliväritulostukseen. Täysin uusi Publishing-loppukäyttöön tarkoitettu paperilaji Galerie Fine Gravure lanseerattiin vuonna 2002, ja sitä tuotetaan Husumin uusitulla PK8:lla.

Consumer packaging -toimiala lanseerasi erityisesti lääketeollisuuden tarpeisiin uuden kartonkituotteen, jonka valmistuksessa käytettävän BCTMP-massan ansiosta kartongilla on erinomaiset jäykkyys- ja kirkkausominaisuudet. Tupakkateollisuuden tarpeisiin kehitetty uusi kartonki soveltuu hyvin syväpainonnetelmällä painettuihin pakkauksiin.

Ympäristö

M-realissa ympäristöpoliittiset toimenpiteet on määriteltä johtamisen, omien toimintojen, hankintojen ja viestinnän alueelle.

Yksi M-realin arvoista, ”Kunnioitamme toisiamme”, ilmentää vastuullista asennetta omaa henkilöstöä sekä ympäröivää yhteiskuntaa kohtaan. Ympäristövastuun käsite on laajentunut yhteiskuntavastuuksi ja M-real on sitoutunut yhteiskuntavastuun toteuttamiseen.

Ympäristövastuu M-realissa on operatiivisella organisaatiolla, jonka tukena on konsernin ympäristötoiminto ja maakohtaiset koordinaattorit. Ympäristöasioista raportoidaan säännöllisesti yritysjohdolle ja yhtiön hallitukselle.

M-realin ympäristöpolitiikan mukaisesti kaikilla tuotantoyksiköillä on sertifioitu ympäristöjärjestelmä (ISO 14001 tai EMAS) vuoden 2003 loppuun mennessä. Vuoden 2002 lopussa valmis järjestelmä oli yli 90 prosentilla yksiköistä.

Vastuullisuutta koko valmistusketjussa M-real toteuttaa edellyttämällä kaikilta toimittajiltaan val-

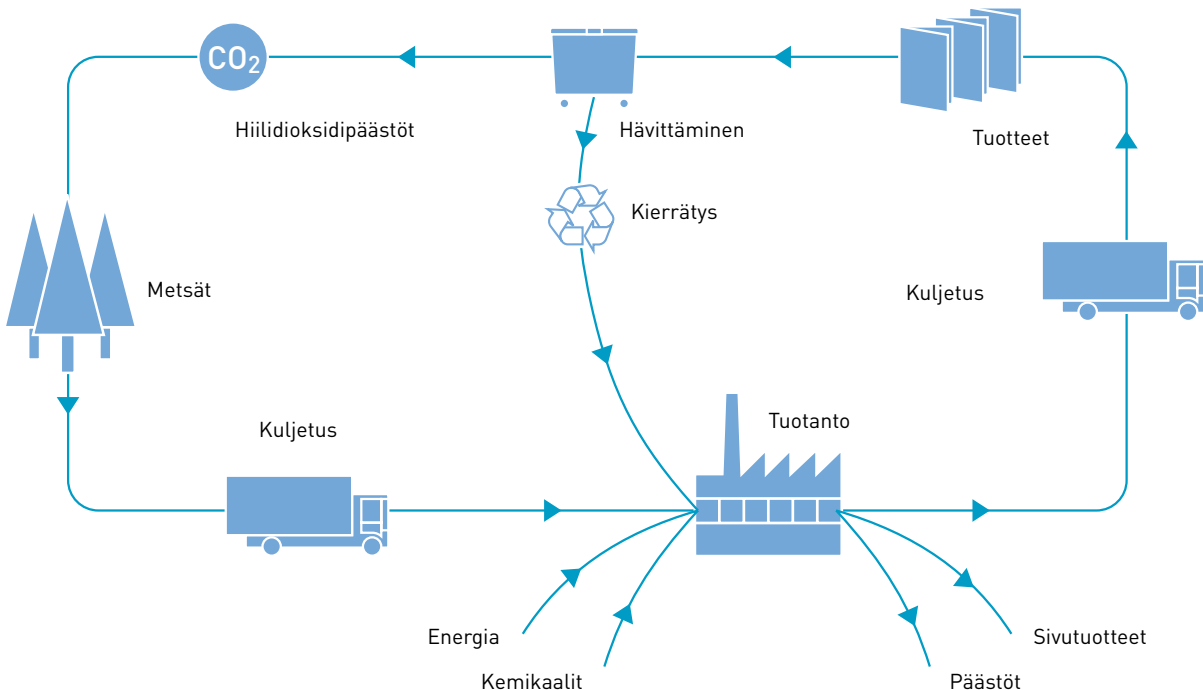
miutta toimittaa relevanttia tietoa raaka-aineiden ympäristöasioista kuten esimerkiksi alkuperästä, sekä ehdotonta lainsäädännön noudattamista. M-real suosii toimittajia, joilla on sertifioitu ympäristöjärjestelmä.

M-real julkaisee tuotteistaan ja toiminnostaan avointa ympäristötietoa muun muassa vuosittaisessa ympäristöraportissaan ja verkkosivuillaan. Tuotekohtaista tietoa M-real antaa muun muassa Paper Profile -tuoteselosteella.

Puuraaka-aineen alkuperän hallinta on yksi keskeisimmistä ympäristöasioista. Jo nyt M-real tuntee kaiken puuraaka-aineensa alkuperän, mutta tiedon tarkkuutta ja tiedonsaannin nopeutta kehitetään edelleen kaikilla puunhankinta-alueilla. M-real edellyttää myös selluntoimittajiltaan tiedot käytetyn puuraaka-aineen alkuperästä ja sertifioidun puun osuudesta.

M-real tukee metsäsertifiointia ja luotettavien metsäsertifiointijärjestelmien kehittämistä. M-realnin puuntoimittajilla on useilla alueilla ympäristöjärjestelmä ja sertifioidun puun jäljittämisyjärjestelmä, ja muilla alueilla tällaiset järjestelmät ovat valmisteilla.

Elinkaariajattelu



M-realien tuotantolaitosten päästöt vesiin ja ilmaan, samoin kuin energiankulutus ovat pysyneet vuoden 2001 tasolla. Tuotannon määrällisten vaihtelujen takia ominaispäästöt ovat vähän korkeammat kuin vuonna 2000. Uusiutuvan energian osuus koko energiankäytöstä oli lähes 50 prosenttia.

M-realien ympäristövastuiden lopetetuilla ja vuokratuilla teollisuustonteilla arvioidaan aiheuttavan tulevien 10 vuoden kuluessa noin 5 miljoonan euron kustannukset. Tarkkaa aikataulua ja täsmällisiä kustannuksia ei voi vielä arvioida, eikä M-real ole tehnyt tilinpäätökseensä varauksia tältä osin.

Ympäristöasioiden kannalta merkittävimmät haasteet M-realien liiketoiminnalle liittyvät tuotteiden hyväksyttävyyteen markkinoilla sekä tulevaisuuden investointi- ja kustannuspaineisiin.

Asiakkaiden hyväksynnän kannalta ensiarvoisen tärkeää on taata puuraaka-aineen saanti kestävästi hoidetuista metsistä. Tämän vuoksi M-real ja Metsäliitto jatkavat toimenpiteitä puuraaka-aineen alkuperän hallinnan kehittämiseksi ja metsäsertifiointin edistämiseksi. Paper Profile -ympäristötuoteselos-

teessa raportoidaan sertifioidun puun osuus kuhunkin tuotteeseen käytetystä puuraaka-aineesta. Venäjällä ja Baltian maissa jatketaan hakkuutyömaiden sisäisiä tarkastuksia. Baltian maissa on sertifioidun puun saatavuus parantunut huomattavasti.

Merkittävin lähivuosien ympäristöinvestointi M-realissa on Husumin tehtaan jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyy vuonna 2004. Rakennushanke on jo käynnistetty ja sen kustannusarvio on 40 miljoonaa euroa.

Ilmastonmuutokseen liittyvien kansainvälisten sopimusten ja säännösten ennakoitua nostavan energian hintaa. Tämän vuoksi M-real jatkaa panostusta energiatehokkuuden parantamiseen, omien voimaloiden päästöjen vähentämiseen ja bioenergian osuuden lisäämiseen. Vuonna 2002 käynnistyi Äänekosken uusi puuenergiaa hyödyntävä voimala.

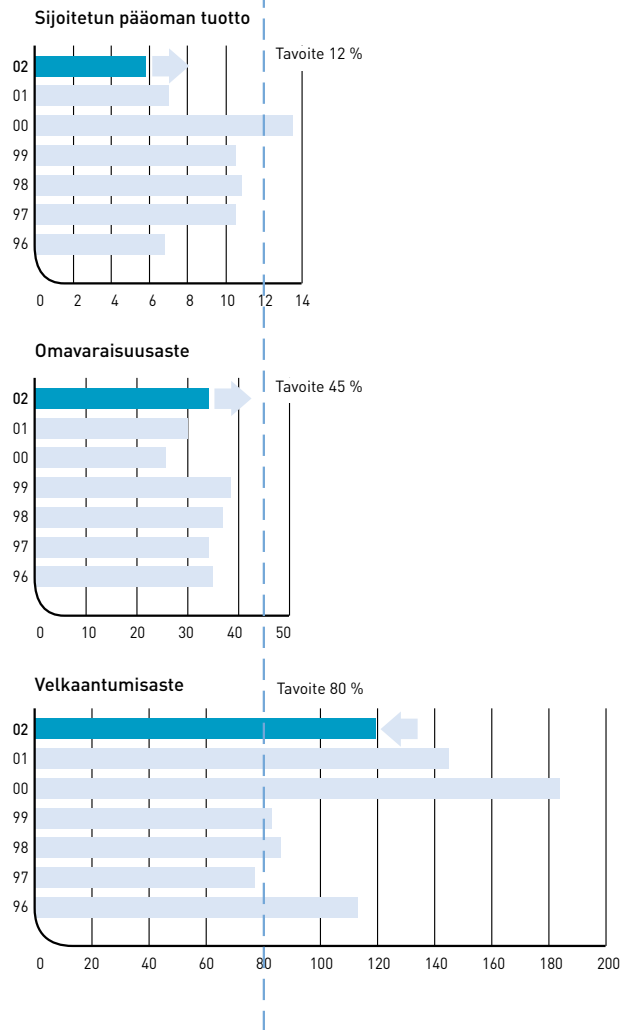
Taloudelliset resurssit ja riskienhallinta

Taloudelliset resurssit

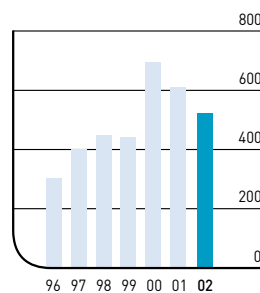
M-realin taloudelliset tavoitteet ovat yli 12 prosentin sijoitetun pääoman tuotto, noin 45 prosentin omavaraisuusaste ja alle 80 prosentin velkaantumisaste. Ensisijainen tavoite on kannattavuuden selkeää parantaminen. M-realin kasvustrategian rahoitus perustuu vahvaan toiminnalliseen kassavirtaan.

Omavaraisuus- ja velkaantumistavoitteen pitää olla saavutettavissa ennen isoja yritysostoja. Oman pääoman ehtoista rahoitusta voidaan käyttää, mikäli se ei laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistusta, ja mikäli se parantaa osakekohtaista tulosta.

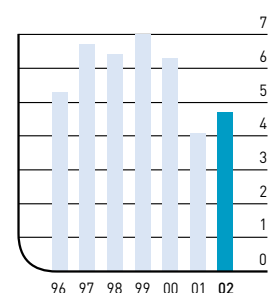
Taloudelliset tavoitteet



Tulorahoitus, milj.euroa



Korkokate



Riskienhallinta

Riskienhallintatyötä on tietoisesti kehitetty kokonaisvaltaisen riskienhallinnan suuntaan ja riskienhallintaohjeistus on päivitetty.

M-real on järjestelmällisen prosessin avulla tunnistanut, arvioinut ja mitannut konsernin 20 oleellista liiketoimintariskiä alariskeineen, joilla toteutuessaan voi olla vaikutusta yhtiön strategisten tavoitteiden saavuttamiseen. Nämä riskit ovat strategisia, toiminnallisia, rahoituksellisia ja perinteisiä vahinkoriskejä. Jatkotoimenpiteistä ja niiden laajuudesta päätetään vuonna 2003.

Myös tietoturvaluusuriskit on tunnistettu ja analysoitu. Konsernissa on käytössä yhtenäinen tietoturvaluusupolitiikka ja -ohjeistus.

Työtapaturmien vähentämiseksi ja yleisen turvallisuustason parantamiseksi yksiköissä on jo vuosien ajan toteutettu aktiivista koulutus- ja kehitysohjelmaa. Vuoden 2003 aikana toteutetaan projekti, joka tähtää yhdenmukaiseen raportointiin kaikkialla Euroopassa ja siten eri yksiköiden tapaturmatiheyden ja sairauspoissaolojen vertailukelpoiseen seurantaan.

Henkilöstön työhyvinvoinnin edistämishjelmissä on suunnattu erityinen huomio uusien toimintamallien kehittämiseen. Työelämän muutos, globalisoituminen ja yksiköiden toiminnan muutokset ovat tuoneet uusia haasteita ja M-realissa on kehitetty uusi yhteistoiminnallinen malli työhyvinvoinnin edistämiseksi vastaamaan yksiköiden ja työelämän muutoskehityksen vaatimuksia.

M-realilla on kriisienhallintasuunnitelma, jota tukevat eri yksiköiden jälkihoitosuunnitelma. Suunnitelma määrittelee konsernitason kriisienhallintatyön organisoinnin ja toimintaperiaatteet kriisiä edeltävässä vaiheessa, akuutissa kriisitilanteessa ja kriisin jälkeisessä vaiheessa.

M-realilla on neljä kansainvälistä, koko konsernin kattavaa vakuutusohjelmaa vahinkoriskien hallintaan:

- omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelma
- toiminnan vastuuvakuutusohjelma sisältäen tuotevastuuvakuutuksen
- kansainvälinen kuljetusvakuutusohjelma
- johdon ja hallintoelinten vastuuvakuutusohjelma.

Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusasemaa selostetaan hallituksen toimintakertomuksessa.

M-real-konsernin ensisijaisena tavoitteena kannattavuuden ohella on pitää taserakenne vahvana ja tasapainoisena. Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Tavoitteena on suojautua merkittäviltä rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Valuuttariskit

M-real-konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä.

Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella, mutta myyntituotoista suuri osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluutassa. Tähän niin kutsuttuun valuuttavirta-positioon kuuluvat valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa budjetoidusta nettovaluuttavirrasta.

Konsernin valuuttavirta-positiion päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen.

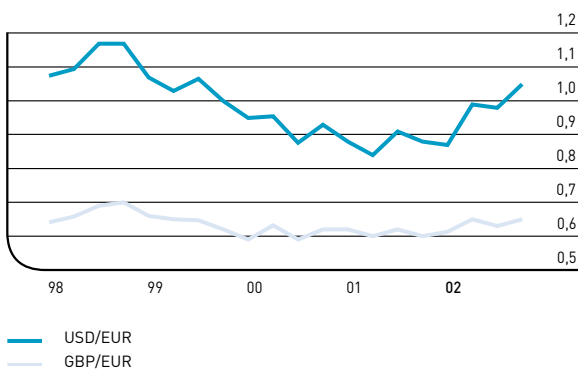
Suojauspolitiikkana on suojata keskimäärin kolmen kuukauden valuuttavirta, mutta valuutoittain suojaus voi vaihdella 0-12 kuukautta. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja -odotuksista, valuuttojen korkoerosta sekä kurssimuutoksen merkityksestä konsernin tulokseen.

Valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytä- ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positioista tulee olla suojattuna, mikäli suojaus on käytännössä mahdollista toteuttaa.

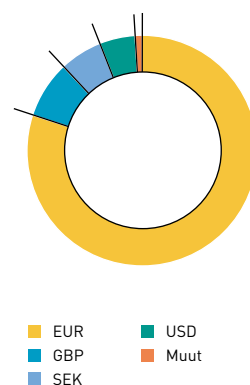
Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2002	2001	2000	1999	1998
GBP	0,6505	0,6085	0,6241	0,6217	0,7055
USD	1,0487	0,8813	0,9305	1,0046	1,1667
SEK	9,1528	9,3012	8,8313	8,5625	9,4874
NOK	7,2756	7,9515	8,2335	8,0765	8,8716
DKK	7,4288	7,4365	7,4631	7,4433	7,4489

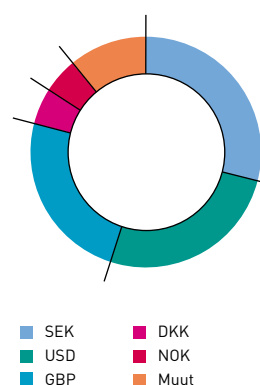
Valuuttojen kurssikehitys



Lainojen valuuttajakauma



Valuuttavirta-positiion valuuttajakauma



Korkoriskit

Pääasiassa korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin. Korkoriskien hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta.

M-realin tavoitteena on suojata merkittävimmät korkoriskit. Se, miten nopeasti korkotason muutos näkyy tuloslaskelman nettorahoituskuluissa, riippuu sijoitusten, lainojen ja johdannaisten korkosidonnaisuusajoista eli siitä, kuinka pitkän ajan rahoituserän korko on kiinteä. Poliittikana on ylläpitää korkosidonnaisuusaika keskimäärin 12 kuukauden tasolla ja sallittu vaihteluväli on +/- 6 kuukautta.

Likviditeettiriskit

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12 kuukauden likviditeettitarve ja vertaamalla sitä käytettävissä olevan likviditeetin määrään.

Vastapuoliriskit

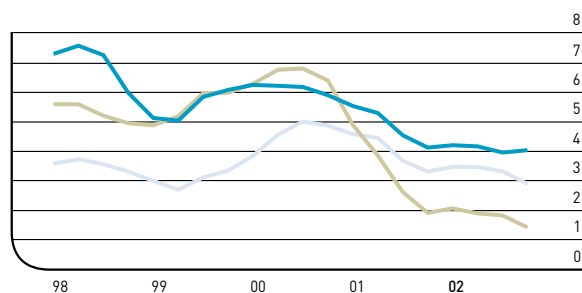
Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappioita, koska vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee tätä riskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätehtyissä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappioita.

Merkittävimmät rahoitusriskit

	Positio (milj. val.yks.)	Suojausaste keskiarvo 2002	Suojausaste 31.12.2002
Vuotuinen valuuttavirtapositio yhteensä	EUR 1.740	3,5 kk	4,5 kk
Vuotuinen USD virtapositio	USD 480	3,0 kk	4,0 kk
Vuotuinen GBP virtapositio	GBP 270	2,5 kk	2,5 kk
Vuotuinen SEK virtapositio	SEK - 4.640	4,0 kk	5,5 kk
Oman pääoman positio yhteensä	EUR 960	75 %	90 %
Lainojen korkosidonnaisuusaika (ml. johdannaiset)	EUR 3.200	12,4 kk	14,7 kk
Lainojen keskikorko (ml. korkojohdannaiset)	EUR 3.200	4,7 %	4,7 %
Korkoherkkyys *)	EUR 3,5		

*) M-real-konsernin korkoherkkyys on arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta vuotuisiin nettokorkokustannuksiin vuoden lopun positiolla.

Korkokehitys, 3 kk



— GBP 3 kk
— USD 3 kk
— Euribor/Helibor 3 kk

Johdannaissopimukset

	Maturiteetti 31.12.2002	Luottovasta-arvot (milj.euroa)
Valuuttatermiinit	< 12 kk	16,5
Valuuttaoptiot	< 12 kk	15,3
Korkotermiinit	< 12 kk	0,1
Korko-optiot	< 2 v	13,6
Koronvaihtosopimukset	< 7 v	13,2
Valuutanvaihtosopimukset	< 29 v	27,8

Tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 26 (Vastuusitoumukset) esitetään johdannaissopimusten bruttomäärä ja käypä arvo 31.12.2002.

Yhtiön hallinnointi

Yhtiökokous

Yhtiön ylin päättävä elin on yhtiökokous. Varsinainen yhtiökokous vahvistaa vuosittain yhtiön tuloslaskelman ja taseen, päättää osingosta ja hallituksen jäsenten sekä tilintarkastajien valitsemisesta.

Hallitus

M-realin yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä, joiden toimikausi kestää valinnan tehneen yhtiökokouksen päättymisestä seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Nykyinen hallitus on kahdeksanjäseninen.

Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnon ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä päättää sellaisista asioista, jotka ovat yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisia ja kauaskantoisia. Lisäksi hallituksen työjärjestyksessä on hallituksen tehtäviksi määrätty muun muassa päättäminen yhtiön strategiasta ja yritysjärjestelyistä, budjetin vahvistaminen ja valvonta, päättäminen merkittävistä investoinneista ja tärkeistä rahoitusasioista, toimitusjohtajan valinta ja toimitusjohtajan välittömien alaisten nimitysten hyväksyminen, toimitusjohtajan sekä muun ylimmän johdon palkoista ja muista eduista päättäminen sekä yhtiön henkilöstöpolitiikan vahvistaminen.

Hallituksen jäsenet / Omistukset

	MRLAV	MRLBV	Yhteensä kpl
Haapanen Timo	-	2 500	2 500
Kalpala Asmo	-	-	-
Karmila Erkki	-	-	-
Lillandt Runar	-	4 115	4 115
Niemi Matti	-	-	-
Oksanen Antti	-	70	-
Tanskanen Antti	-	-	-
Uusitalo Arimo	110	1 430	1 540

Maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen

Hallitus	
Antti Oksanen	65 898
Arimo Uusitalo	57 017
Timo Haapanen	46 394
Asmo Kalpala	45 044
Erkki Karmila	45 103
Runar Lillandt	45 944
Matti Niemi	46 394
Antti Tanskanen	45 944
	397 738

Hallitus kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa. Vuonna 2002 hallitus kokoontui 14 kertaa.

Hallitus on nimittänyt keskuudestaan palkkatoimikunnan, johon kuuluvat hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä yksi hallituksen jäsen. Palkkatoimikunta valmistelee ja esittelee hallituksen päätettäväksi toimitusjohtajan palkkaan, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteen ehtoihin liittyvät seikat sekä päättää toimitusjohtajan välittömien alaisten palkat, palkanluonteiset edut ja muut työsuhteen ehdot. Hallituksen palkkatoimikunnan tehtävä on myös seurata yleisesti johdon ja tärkeimmissä asiantuntijatehtävissä työskentelevien palkkaukseen, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteiden ehtoihin liittyviä kysymyksiä sekä antaa näihin liittyviä määräyksiä, ohjeita ja suosituksia yhtiön jatkuvan kilpailukyvyn turvaamiseksi.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtajana toimii Jouko M. Jaakkola.

Maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen

Toimitusjohtaja	
Jouko M. Jaakkola	369 352

Johtokunta

Konsernin johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa johtokunta, jonka jäseniä ovat toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkolan lisäksi varatoimitusjohtaja Aarre Metsävirta (Resurssitoiminnot), varatoimitusjohtaja Veli-Matti Mynttinen (Konsernitoiminnot), Leif Backman (Strateginen markkinointi), Ari Himma (Henkilöstö), Matti Nenonen (Commercial printing), Peter Sandberg (Home & Office), John Clinton (Publishing), Juhani Saarela (Consumer packaging) ja Karl-Johan Lindborg (Map). Johtokunnan sihteerinä toimii liiketoiminnan kehitysjohtaja Matti Mörsky.

Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot, osakeomistukset ja optio-oikeudet

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot vuosittain etukäteen. Hallitukselle maksettiin vuonna 2002 palkkioita yhteensä 397 735 euroa oheisen taulukon mukaisesti. Toimitusjohtajalle maksettiin palkkana ja palkkioina luontoisetuineen yhteensä 369 352 euroa. Hallituksen ja johdon osakeomistukset ja optio-oikeudet on esitetty oheisissa taulukoissa.

Osakeomistukset ja optiot

Johtokunta	Osakkeiden ja optioiden lukumäärä			
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	Optiot
Jouko M. Jaakkola	-	2 000	2 000	-
Aarre Metsävirta	1 000	1 000	2 000	240 000
Veli-Matti Mynttinen	-	2 500	2 500	180 000
Matti Nenonen	-	-	-	40 000
Peter Sandberg	-	-	-	-
John Clinton	-	-	-	-
Leif Backman	-	-	-	-
Juhani Saarela *)	-	-	-	148 000
Karl-Johan Lindborg	-	-	-	-
Ari Himma	-	-	-	-

*) Juhani Saarelalla on lisäksi 50 000 Metsä Tissue:n optiota.

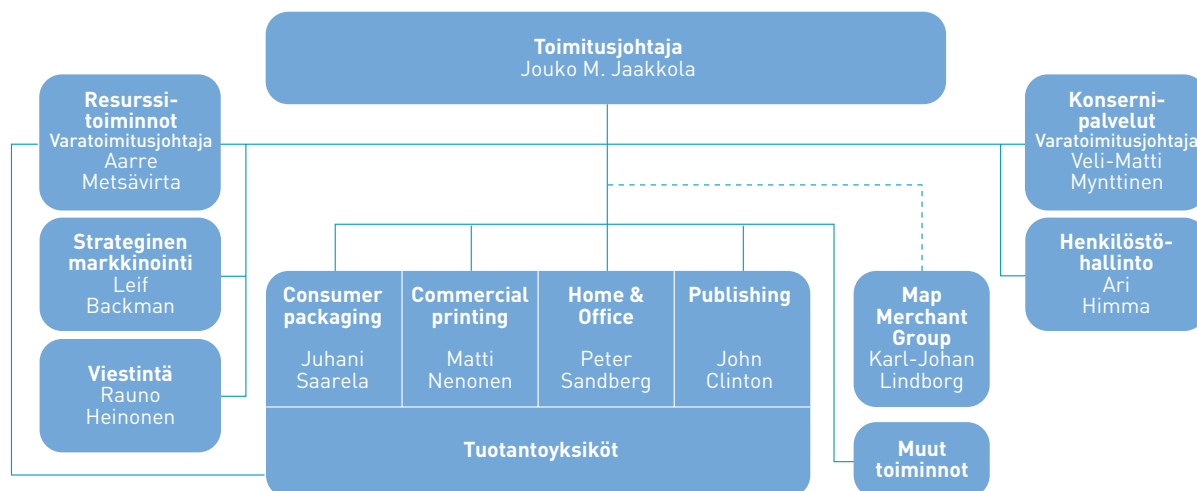
Operatiivinen organisaatio

M-real-konsernilla on viisi tulosvastuullista toimialaa: Consumer packaging, Commercial printing, Home & Office, Publishing ja Map Merchant Group. Yhtiön teollisten toimialojen myynnistä vastaa yhtiön oma myyntiverkko yhdessä toimialojen kanssa. Tammikuussa 2003 tehtyjen omistusjärjestelyjen myötä M-real omistaa yli 90 prosenttia Metsä Tissue Oyj:stä. Lisäksi M-real omistaa 47 prosenttia Oy Metsä-Botnia Ab:stä.


Sisäpiiri

M-real ylläpitää arvopaperimarkkinalain mukaisesti 30 sisäpiiriin kuuluvan henkilön sisäpiirirekisteritietoja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä.

Organisaatio





A photograph of two young boys in a modern, brightly lit interior space, likely a school or a public building. The boy on the left, wearing a plaid shirt and dark pants, is holding a white paper airplane. The boy on the right, wearing a light-colored plaid shirt and dark pants, is running towards the right. The background features large glass windows and a wooden railing. The floor is a light-colored, speckled material. The text is overlaid on the bottom half of the image.

M-real keskittyy korkean jalostusasteen tuotteisiin ja näiden loppukäyttöalueisiin.



Consumer packaging -toimialan tuotteiden kysyntä oli hyvä koko katsauskaudella. Taivekartongin tuotantokapasiteetti oli Äänekosken uusittua konetta lukuun ottamatta täydessä käytössä lähes koko vuoden ajan. Liner-kartongin kysyntä lisääntyi ja aallotuskartongin laski.

Consumer packaging

Liikevoitto oli 83,4 miljoonaa euroa (2001:130,0). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä investointien vaatimista seisokeista ja käyntiinajokuluista Äänekosken ja Kyron kartonkitehtaissa sekä dollarin kurssin laskusta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 9,1 prosenttia (13,7). Liikevaihto laski 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kartonkitehtaiden käyntiaste oli 92 prosenttia (88).

Länsi-Euroopan taivekartongin toimitukset kasvoivat 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. M-realin taivekartongin kysyntä oli vilkasta koko vuoden ajan, mutta toimitusmäärät pysyivät vuoden 2001 tasolla Äänekosken ja Kyron koneuusintojen aiheuttamasta tilapäisestä tuotantomäärän pienenemisestä johtuen. Myyntihinnat olivat vuoden 2001 tasolla. Euromääräinen keskimyyntihinta laski kuitenkin hieman dollarin heikkenemisen vaikutuksesta.

Liner-kartongin toimitusmäärä kasvoi 7 prosenttia. Pääosa kasvusta tuli Euroopan markkinoilta (11 %). Euromääräinen keskimyyntihinta laski dollarin heikkenemisen vaikutuksesta 3 prosenttia.

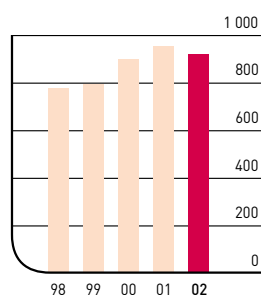
Aallotuskartongin kysyntä laski hieman ja toimitusmäärä laski vuoden 2001 ennätystasosta 2 prosenttia. Euromääräinen keskimyyntihinta laski 5 prosenttia.

Tapettikartongin maailmanlaajuinen kysynnän heikentyminen jatkui ja toimitusmäärä laski 4 prosenttia vuoteen 2001 verrattuna. Euromääräinen keskimyyntihinta laski 9 prosenttia.

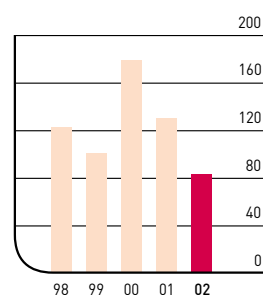
Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 67 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta heikensivät Äänekosken kartonkikoneen käyntiinajokulut, joulukuun kausiluontoiset tekijät sekä dollarin heikkenemisen aiheuttama euromääräisen keskimyyntihinnan lasku. Taivekartongin toimitukset laskivat 5 prosenttia. Liner-kartongin toimitukset laskivat 7 prosenttia. Aallotuskartongin toimitukset sen sijaan nousivat 5 prosenttia.

Consumer packaging		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	921,1	951,3	-3 %
Sisäinen myynti, konserni		-9,4	-13,2	
Liikevaihto, ulkoinen		911,7	938,1	-3 %
Liikevoitto	Me	83,4	130,0	-36 %
Liikevoitto -%	%	9,1	13,7	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	924,5	880,6	5 %
Pääoman kiertonopeus		1,0	1,1	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	9,7	15,0	
Henkilöstö keskimäärin		3 151	3 089	2 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	100,0	57,4	74 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		1 129	1 128	0 %
Tuotanto, 1 000 tn		1 162	1 131	3 %
Kartonki		679	665	2 %
Fluting		224	228	-2 %
Liner		151	132	14 %
CTMP		108	106	2 %
Kartonkitehtaiden käyntiaste	%	92	88	

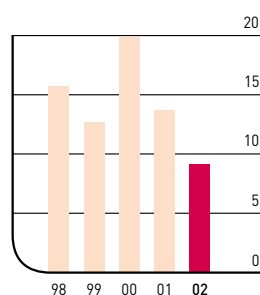
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Commercial printing -toimiala kärsi koko vuoden jo vuoden 2001 alkupuolella alkaneesta heikosta kysynnästä ja käyntiasteet pysyivät alhaisina. Heikon kysynnän vuoksi myös hinnat laskivat noin 5 prosenttia. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen ja kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille laskivat euromääräistä keskimyynthintaa.



Commercial printing

Kannattavuus parani edellisvuodesta. Liikevoitto oli 97,0 miljoonaa euroa (79,6). Liikevoittoa paransivat tuotantotehokkuuden paraneminen, kustannusten karsinta, alentuneet raaka-ainekustannukset, Silverdalenin tehtaan toiminnan lopettaminen maaliskuussa sekä lisääntyneet toimitusmäärät. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 8,0 prosenttia (6,2). Liikevaihto laski 6 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

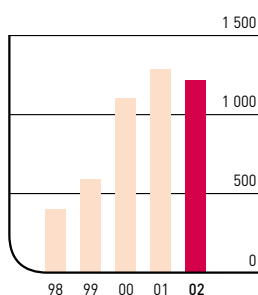
Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuotajien toimitukset vuonna 2002 nousivat 6 prosenttia. M-realin tuotteiden toimitusmäärä nousi yhden prosentin. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 7 vuorokautta pidempi kuin vuonna 2001 ja käyntiaste oli 83 prosenttia (82). Tilauskanta oli vuoden lopussa runsaan viikon.

Vuoden viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto oli edellisen neljänneksen tasolla. Myyntihinnat laskivat hieman ja lisäksi dollarin heikkeneminen laski euromääräistä keskimyynthintaa. Toimitusmäärät nousivat.

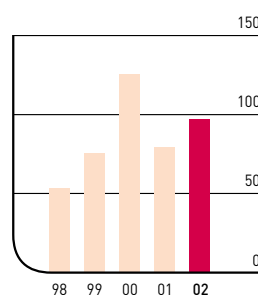
Kankaan paperitehdas on siirretty Publishing-toimialaan vuoden 2002 alusta alkaen. Aiempien vuosien luvut on muutettu vastaavasti.

Commercial printing		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	1 218,1	1 289,4	-6 %
Sisäinen myynti, konserni		-237,5	-280,1	
Liikevaihto, ulkoinen		980,6	1 009,3	-3 %
Liikevoitto	Me	97,0	79,6	22 %
Liikevoitto -%	%	8,0	6,2	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 146,1	1 174,8	-2 %
Pääoman kiertonopeus		1,1	1,1	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	8,8	6,9	
Henkilöstö keskimäärin		3 507	3 678	-5 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	20,3	73,2	-72 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		1 409	1 389	1 %
Tuotanto, 1 000 tn		1 410	1 378	2 %
Käyntiaste	%	83	82	

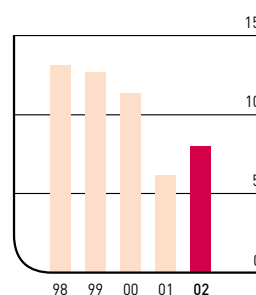
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %





Home & Office -toimialan tuotteiden kysyntä oli erittäin hyvä ensimmäisellä neljänneksellä ja toisen neljänneksen alussa. Touko-kesäkuussa kysyntä heikkeni voimakkaasti ja pysyi tällä alhaisemmalla tasolla koko loppuvuoden ajan. Myyntihinta laski noin 3 prosenttia vuoden 2001 tasosta.

Home & Office

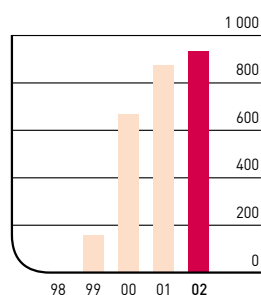
Liikevoitto oli 107,2 miljoonaa euroa (84,7). Kannattavuuden parantuminen johtui lähinnä lisääntyneistä toimitusmääristä sekä tuotantotehokkuuden paraneemisesta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 11,5 prosenttia (9,7). Liikevaihto nousi 7 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 2 prosenttia vuonna 2002. M-realin toimitusmäärä nousi 8 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 2 vuorokautta pidempi kuin vuonna 2001 ja käyntiaste oli 89 prosenttia (88). Tilauskanta oli vuoden lopussa runsaat kaksi viikkoa.

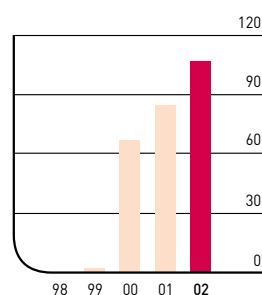
Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 39 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuuden lasku johtui pääosin alhaisemmasta toimitusmäärästä sekä kulujen kausiluonteisesta kasvusta.

Home & Office		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	934,1	875,1	7 %
Sisäinen myynti, konserni		-262,8	-263,1	
Liikevaihto, ulkoinen		671,3	612,0	10 %
Liikevoitto	Me	107,2	84,7	27 %
Liikevoitto -%	%	11,5	9,7	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 154,6	1 330,7	-13 %
Pääoman kiertonopeus		0,8	0,7	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	9,6	6,6	
Henkilöstö keskimäärin		2 125	2 106	1 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	17,8	58,5	-70 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		902	832	8 %
Tuotanto, 1 000 tn		915	873	5 %
Käyntiaste	%	89	88	

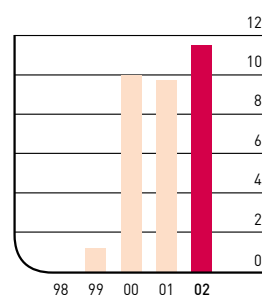
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Publishing-toimialan tuotteiden vuoden 2001 toisella neljänneksellä alkanut heikko kysyntä jatkui vuonna 2002. Myyntihinta laski tämän johdosta selvästi. Lisäksi dollarin heikkeneminen laski euromääräistä keskimyyntihintaa. 50 prosentin omistus Albruckin tehtaasta myytiin kesäkuussa.



Publishing

Liikevoitto oli 39,4 miljoonaa euroa (74,7). Kannattavuuden heikkeneminen johtui noin 8 prosenttia alhaisemmista myyntihinnoista, dollarin heikkenemisestä sekä MD Papierin ja Albruckin myyntien aiheuttamasta toimitusmäärän laskusta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 5,0 prosenttia (8,1). Liikevaihto laski 15 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 3 prosenttia.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) toimitukset nousivat 2 prosenttia. M-realin vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 11 prosenttia. MD Papierin ja Albruckin myynti aiheutti toimitusmäärän laskun. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 24 vuorokautta pidempi kuin vuonna 2001 ja käyntiaste oli 84 prosenttia (79). Tilauskanta oli vuoden lopussa vajaat kolme viikkoa.

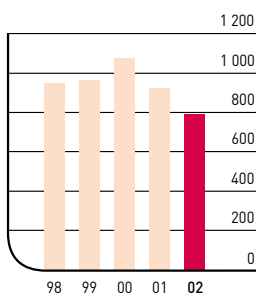
Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 35 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuuden lasku johtui joulukuun kausiluontoisesti heikommasta kysynnästä ja työehtosopimuksen mukaisista seisokeista Suomessa sekä alhaisemmista

myyntihinnoista. Dollarin heikkeneminen neljänneksen aikana alensi myös euromääräistä keskimyyntihintaa.

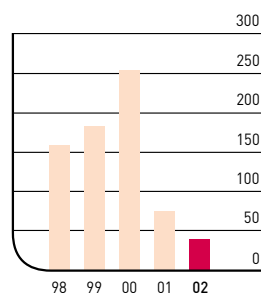
Kankaan paperitehdas siirrettiin Publishing -toimialaan vuoden 2002 alusta alkaen. Aiempien vuosien luvut on muutettu vastaavasti.

Publishing		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	790,1	924,4	-15 %
Sisäinen myynti, konserni		-17,6	-6,1	
Liikevaihto, ulkoinen		772,5	918,3	-16 %
Liikevoitto	Me	39,4	74,7	-47 %
Liikevoitto -%	%	5,0	8,1	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 161,6	1 236,8	-6 %
Pääoman kiertonopeus		0,7	0,8	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,5	6,0	
Henkilöstö keskimäärin		1 769	2 261	-22 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	23,5	186,4	-87 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		977	1 063	-8 %
Tuotanto, 1 000 tn		991	1 073	-8 %
Käyntiaste	%	84	79	

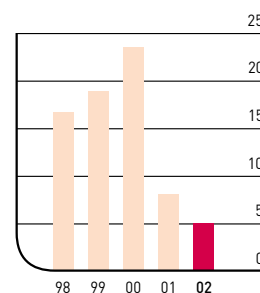
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %





Myös Map-tukkuritoimialan tilikautta sävytti jatkunut vaikea markkinatilanne. Toimintojen integrointi ja uudelleen organisointi jatkui.

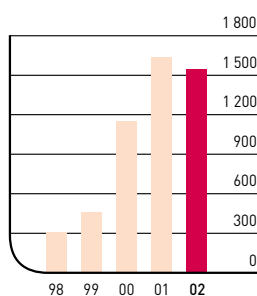
Map Merchant Group

Liiketulos oli -14,9 miljoonaa euroa (-3,6). Kannattavuutta heikensi heikon kysynnän aiheuttama toimitusmäärä lasku. Lisäksi liikevoittoa rasittivat yhteisarvoltaan 17,3 miljoonan euron kertaluonteiset uudelleenjärjestelykulut, luottotappiot sekä omaisuuserien arvonalennuskirjaukset. Heikon kysynnän aiheuttamasta hintakilpailusta huolimatta keskimääräinen myyntihinta laski maltillisesti. Liikevaihto laski 6 prosenttia.

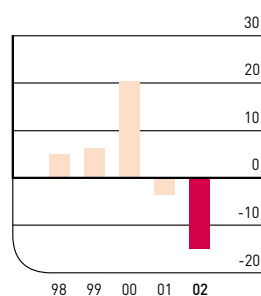
Katsausvuoden toimitusmäärä oli 1 270 000 tonnia, mikä on 6 prosenttia vähemmän kuin vuoden 2001 toimitukset. Toimitusmäärä pysyi tasaisen alhaisena koko vuoden.

Map Merchant Group		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	1 542,8	1 635,6	-6 %
Sisäinen myynti, konserni		-5,7	-1,3	
Liikevaihto, ulkoinen		1 537,1	1 634,3	-6 %
Liikevoitto	Me	-14,9	-3,6	314 %
Liikevoitto -%	%	-1,0	-0,2	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	447,6	490,7	-9 %
Pääoman kiertonopeus		3,5	3,3	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-3,0	-0,8	
Henkilöstö keskimäärin		2 745	2 855	-4 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	5,2	6,1	-15 %
Toimitusmäärät, 1 000 tn		1 270	1 351	-6 %

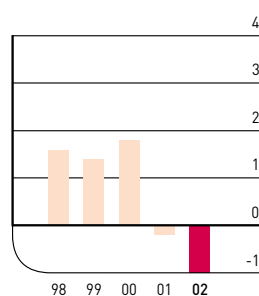
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Heikko markkinatilanne piti myös Zandersin toimitukset ja käyntiasteet alhaisina. Myyntihinta laski hieman. Lisäksi myynnin tuoterakenteen muutos sekä dollarin heikkeneminen laskivat euromääräistä keskimyntityhtiä. Toiminnan integrointia M-realiin jatkettiin. Toiminnan tehostamis- ja investointiohjelmasta oli vuoden loppuun mennessä toteutettu suunnitelman mukaan noin 60 prosenttia.



Zanders

Liikevoitto oli 2,4 miljoonaa euroa (0,2). Kannattavuuden paraneminen johtui toiminnan uudelleenorganisoinnin aiheuttamasta kiinteiden kulujen laskusta sekä alhaisemmista raaka-ainekustannuksista. Kannattavuutta heikensivät kuitenkin loppuvuonna investointien aiheuttamat häiriöt tuotantotoiminnassa. Liikevaihto laski 10 prosenttia.

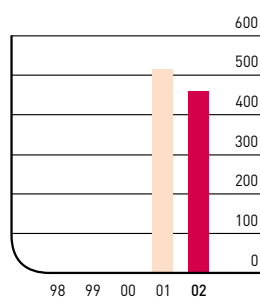
Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 76 prosenttia (78).

M-real lunasti elokuussa Zanders Feinpapier AG:n pienomistajien osakkeet. Zandersista tuli näin M-realin täysin omistama tytäryhtiö.

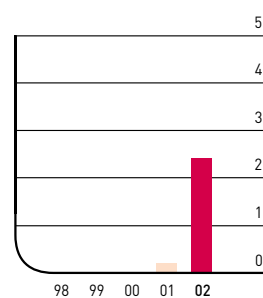
Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta laskivat investointien aiheuttamat häiriöt tuotantotoiminnassa, myyntihintojen lasku, dollarin heikkeneminen sekä hieman alhaisempi toimitusmäärä. Lisäksi liikevoittoa rasitti 2,4 miljoonan euron kertaluonteinen kulu Zandersin myyntiverkoston integroimisesta M-realin myyntiverkoston.

Zanders		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	459,4	512,9	-10 %
Sisäinen myynti, konserni		-6,9	-4,6	
Liikevaihto, ulkoinen		452,5	508,3	-11 %
Liikevoitto	Me	2,4	0,2	1 100 %
Liikevoitto -%	%	0,5	0,0	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	332,8	357,5	-7 %
Pääoman kiertonopeus		1,4	1,4	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	0,9	0,3	
Henkilöstö keskimäärin		2 324	2 724	-15 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	35,0	15,5	126 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		350	360	-3 %
Tuotanto, 1 000 tn		348	357	-3 %
Käyntiaste	%	76	78	

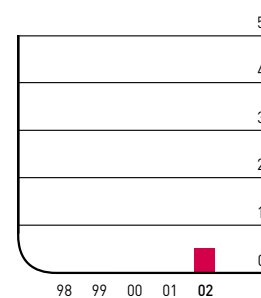
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %





Vuoden 2002 liikevoitto oli 43,1 miljoonaa euroa (36,5). Kannattavuuden paraneminen johtui kustannustehokkuuden noususta, tuotevalikoiman parantumisesta sekä hieman lisääntyneistä toimituksista. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 6,7 prosenttia (5,6). Liikevaihto oli 647,8 miljoonaa euroa (649,6).

Metsä Tissue

Pehmopaperituotteiden kysynnän kasvu on ollut Euroopassa vähäistä. Samanaikaisesti uutta kapasiteettia on tullut markkinoille, minkä vuoksi kilpailutilanne on edelleen kiristynyt.

Metsä Tissuen myyntimäärä nousi vertailukelpoisesti 3 prosenttia, mutta euromääräinen keskimyynnihinta laski 5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Keskimyynnihinnan laskuun vaikutti varsinkin raakapaperien markkinahintojen aleneminen.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 5,9 miljoonaa euroon edellisen neljänneksen 17,2 miljoonasta eurosta. Kannattavuuden heikkeneminen johtui edellistä neljänneestä huonommasta myyntijaksosta sekä viimeisen neljänneksen tulokseen sisältyvistä kertaluonteisista toiminnan uudelleenjärjestelyihin liittyvistä kuluvarauksista, yhteensä 3,7 miljoonaa euroa. Varaukset kohdistuvat suurimmalta osin Saksan liiketoimintaan.

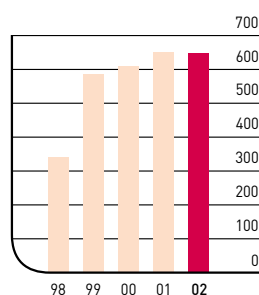
Vuonna 2002 Metsä Tissue Oyj:n osakekurssi oli ylimmillään 11,00 euroa ja alimmillaan 8,50 euroa. Vuoden lopussa osakekurssi oli 10,50 euroa. Metsä Tissuen osakkeiden vaihto oli 17,5 miljoonaa euroa ja vaihdon osuus osakkeiden kokonaismäärästä 5,9 prosenttia. 31.12.2002 yhtiön osakkeiden markkina-arvo oli 315 miljoonaa euroa. M-real omisti tilikauden lopussa 65,6 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista.

Ulkomaisten omistajien osuus oli katsauskauden lopussa 21,8 prosenttia.

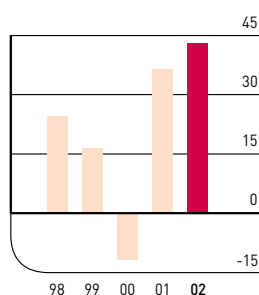
Metsä Tissue ilmoitti lokakuussa käynnistäneensä Saksan liiketoimintoja käsittävän investointi- ja kehitysohjelman. Ohjelman tavoitteena on erityisesti kuluttajatuotteiden jalostusasteen ja laatutason nostaminen sekä tuottavuuden parantaminen. Ohjelman investointien kokonaismäärä on noin 45 miljoonaa euroa ja se toteutetaan pääosin vuoden 2004 loppuun mennessä. Ohjelmaan sisältyvien henkilöstövähennysten johdosta viimeisen neljänneksen tulokseen sisältyy noin 3 miljoonan euron kuluvaraus.

Metsä Tissue		2002	2001	Muutos
Liikevaihto	Me	647,8	649,6	0 %
Sisäinen myynti, konserni		-4,7	-3,7	
Liikevaihto, ulkoinen		643,1	645,9	0 %
Liikevoitto	Me	43,1	36,5	18 %
Liikevoitto -%	%	6,7	5,6	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	333,9	360,6	-7 %
Pääoman kiertonopeus		1,9	1,8	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	13,2	10,3	
Henkilöstö keskimäärin		3 067	3 000	2 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	43,6	16,0	173 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		432	412	5 %
Tuotanto, 1 000 tn		432	408	6 %

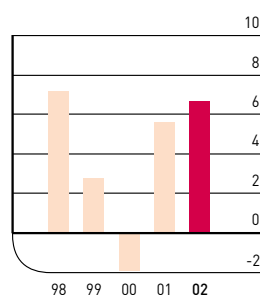
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %




M-real-konserni

Neljännesvuositiedot

Liikevaihto milj. euroa	Neljännesvuositiedot									
	2002 I-IV	2001 I-IV	2002 IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001 I 01
Consumer packaging	921,1	951,3	227,0	231,7	232,4	230,0	242,7	231,0	236,2	241,4
Commercial printing	1 218,1	1 289,4	293,1	291,0	300,1	333,9	325,2	303,6	305,7	354,9
Home & Office	934,1	875,1	221,5	222,2	234,6	255,8	223,7	185,6	220,7	245,1
Publishing	790,1	924,4	204,0	191,0	193,5	201,6	210,5	198,1	243,1	272,7
Map Merchant Group	1 542,8	1 635,6	375,0	371,7	387,1	409,0	389,3	387,0	416,9	442,4
Zanders	459,4	512,9	83,7	122,4	121,7	131,6	120,1	126,0	128,8	138,0
Metsä Tissue	647,8	649,6	170,7	162,2	155,7	159,2	163,2	161,1	163,0	162,3
Sisäinen myynti ja muu toiminta	50,8	85,0	12,3	12,0	11,6	15,0	27,0	8,6	41,2	8,2
M-real-konserni	6 564,2	6 923,3	1 587,3	1 604,1	1 636,7	1 736,1	1 701,7	1 601,0	1 755,6	1 865,0
Liikevoitto ja tulos milj. euroa	Neljännesvuositiedot									
	2002 I-IV	2001 I-IV	2002 IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001 I 01
Consumer packaging	83,4	130,0	8,1	24,8	16,7	33,8	28,0	29,3	26,4	46,3
Commercial printing	97,0	79,6	19,8	19,9	25,0	32,3	34,1	19,0	3,0	23,5
Home & Office	107,2	84,7	19,9	32,8	24,6	29,9	10,3	4,3	22,4	47,7
Publishing	39,4	74,7	9,4	14,4	-0,7	16,3	8,3	6,9	21,6	37,9
Map Merchant Group	-14,9	-3,6	-9,3	-5,9	-0,9	1,2	-14,4	-3,6	4,8	9,6
Zanders	2,4	0,2	-4,1	-1,5	1,9	6,1	-2,0	4,1	-3,6	1,7
Metsä Tissue	43,1	36,5	5,9	17,2	8,4	11,6	13,8	11,2	7,1	4,4
Muu toiminta	-33,3	-12,9	1,0	-4,6	-17,3	-12,4	-5,8	22,6	-33,9	4,2
Liikevoitto	324,3	389,2	50,7	97,1	57,7	118,8	72,3	93,8	47,8	175,3
%:a liikevaihdosta	4,9	5,6	3,2	6,1	3,5	6,8	4,3	5,9	2,7	9,4
Kurssierot, netto	-30,5	-22,7	5,0	-16,8	0,2	-18,8	-19,9	-3,0	0,1	0,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-159,5	-212,5	-45,6	-38,7	-37,2	-38,0	-46,8	-47,4	-62,1	-56,2
Voitto ennen satunnaiseriä	134,3	154,0	10,1	41,5	20,7	62,0	5,6	43,4	-14,2	119,2
%:a liikevaihdosta	2,1	2,2	0,6	2,6	1,3	3,6	0,3	2,7	-0,8	6,4
Liikevoitto, %	Neljännesvuositiedot									
	2002 I-IV	2001 I-IV	2002 IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001 I 01
Consumer packaging	9,1	13,7	3,6	10,7	7,2	14,7	11,5	12,7	11,2	19,2
Commercial printing	8,0	6,2	6,8	6,8	8,3	9,7	10,5	6,3	1,0	6,6
Home & Office	11,5	9,7	9,0	14,8	10,5	11,7	4,6	2,3	10,2	19,4
Publishing	5,0	8,1	4,6	7,5	-0,4	8,1	3,9	3,5	8,9	13,9
Map Merchant Group	-1,0	-0,2	-2,5	-1,6	-0,2	0,3	-3,7	-0,9	1,2	2,2
Zanders	0,5	0,0	-4,9	-1,2	1,6	4,6	-1,7	3,3	-2,8	1,2
Metsä Tissue	6,7	5,6	3,5	10,6	5,4	7,3	8,5	7,0	4,4	2,7
M-real-konserni	4,9	5,6	3,2	6,1	3,5	6,8	4,3	5,9	2,7	9,4
Tuotanto, 1 000 tonnia	Neljännesvuositiedot									
	2002 I-IV	2001 I-IV	2002 IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	III 01	II 01	2001 I 01
Commercial printing	1 410	1 378	357	331	353	369	348	332	325	373
Home & Office	915	873	207	231	233	244	207	199	221	246
Publishing ¹⁾	990	1 073	256	244	235	255	242	246	272	313
Zanders	348	357	80	75	95	98	85	91	88	93
Kartonki	679	665	173	167	169	170	152	170	161	182
Fluting	224	228	57	64	49	54	60	57	54	57
Liner ²⁾	151	132	37	40	39	35	36	35	31	30
CTMP	280	136	76	79	63	62	49	34	25	28
Metsä Tissue	432	408	110	112	106	104	97	108	98	105
Metsä-Botnian sellu ²⁾	1 057	946	249	294	250	264	234	258	209	245
M-realin sellu	1 191	1 074	308	290	304	289	264	251	261	298

¹⁾ sisältää 50 prosenttia MD Paperin (30.6.2001 asti) ja Albruckin (30.6.2002 asti) tuotannoista

²⁾ vastaa M-realin omistusosuutta (47%)



Erikoistuminen,
kohdennetut
investoinnit ja
tehostamis-
ohjelmat
parantavat
M-realin
kilpailukykyä.



Hallituksen toimintakertomus

Markkinatilanne

Taivekartongin kysyntä oli koko vuoden 2002 hyvä ja kapasiteetti oli lähes täydessä käytössä lukuun ottamatta Äänekosken uusittua ja käyntiinajossa ollutta kartonkikonetta. Liner-kartongin toimitukset lisääntyivät ja aallotuskartongin laskivat edelliseen vuoteen verrattuna.

Länsi-Euroopassa taivekartongin kysyntä nousi 3 prosenttia. Myyntihinta oli vuoden 2001 tasolla. Liner- ja aallotuskartongin myyntihinta laski 1–2 prosenttia.

Paperin kysyntä pysyi heikkona koko vuoden. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli kuitenkin edellisvuotta ja muita papereita parempi, erityisesti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja toisen neljänneksen alussa. Päällystetyn hienopaperin

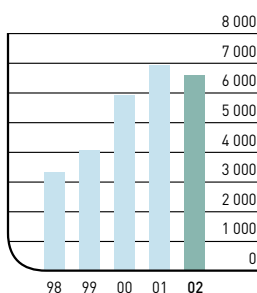
kysyntä oli tasaisen alhainen koko vuoden lukuun ottamatta kysynnän kausiluontoisia muutoksia. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä sen sijaan piristyi hieman toisella vuosipuoliskolla.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperituottajien toimitukset nousivat 2 prosenttia edellisvuodesta. Myyntihinta laski noin 8 prosenttia. Päällystetyn hienopaperituottajien toimitukset nousivat 6 prosenttia ja päällystämättömän hienopaperin 2 prosenttia. Edellisvuonna alkaneen heikon kysynnän aiheuttamasta laskupaineesta huolimatta hinta laski maltillisesti: päällystetyn hienopaperin myyntihinta oli 6 prosenttia ja päällystämättömän hienopaperin 3 prosenttia alhaisempi kuin edellisenä vuonna.

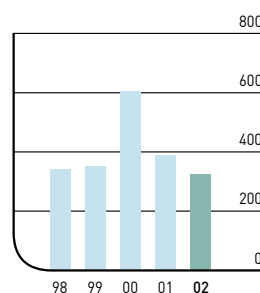
Vuoden viimeisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi

Avainluvut	Liikevaihto milj. euroa		Liikevoitto milj. euroa		Liikevoitto %		Sijoitettu pääoma keskim. milj. euroa		Sijoitetun pääoman, tuotto, %		Henkilöstö keskimäärin	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Consumer packaging	921,1	951,3	83,4	130,0	9,1	13,7	924,5	880,6	9,7	15,0	3 151	3 089
Commercial printing	1 218,1	1 289,4	97,0	79,6	8,0	6,2	1 146,1	1 174,8	8,8	6,9	3 507	3 678
Home & Office	934,1	875,1	107,2	84,7	11,5	9,7	1 154,6	1 330,7	9,6	6,6	2 125	2 106
Publishing	790,1	924,4	39,4	74,7	5,0	8,1	1 161,6	1 236,8	3,5	6,0	1 769	2 261
Map Merchant Group	1 542,8	1 635,6	-14,9	-3,6	-1,0	-0,2	447,6	490,7	-3,0	-0,8	2 745	2 855
Zanders	459,4	512,9	2,4	0,2	0,5	0,0	332,8	357,5	0,9	0,3	2 324	2 724
Metsä Tissue	647,8	649,6	43,1	36,5	6,7	5,6	333,9	360,6	13,2	10,3	3 067	3 000
Sisäinen myynti ja muu toiminta	50,8	85,0	-33,3	-12,9			594,3	556,6			2 382	2 524
Konserni yhteensä	6 564,2	6 923,3	324,3	389,2	4,9	5,6	6 095,4	6 388,3	5,8	6,9	21 070	22 237

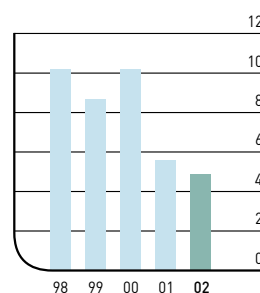
Liikevaihto, milj.euroa



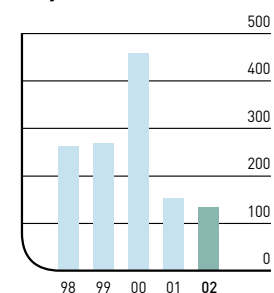
Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Tulos ennen satunnaiseriä,
milj.euroa



kausiluontoisesti. Aikakauslehtipaperin toimitukset lisääntyivät 9 prosenttia ja päällystetyn hienopaperin 2 prosenttia. Päällystämättömän hienopaperin toimitukset sen sijaan laskivat 3 prosenttia.

Metsä Tissuen pehmapaperituotteiden kysyntä säilyi vakaana koko vuoden.

Tilikauden tulos

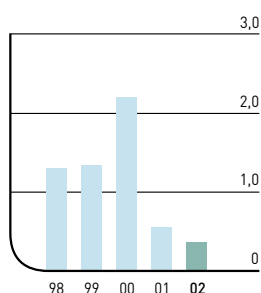
M-real-konsernin liikevoitto vuonna 2002 oli 324,3 miljoonaa euroa (389,2 miljoonaa euroa vuonna 2001). Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 4,9 prosenttia (5,6). Consumer packaging- ja Publishing- toimialojen kannattavuus heikkeni. Home & Office ja Commercial printing paransivat kannattavuuttaan. Myös Metsä Tissuen tulos parani.

Kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat paperin, etenkin aikakauslehtipaperin, alhaisempi myyntihinta, investointien vaatimat seisokit ja käyntiinajokulut Äänekosken ja Kyrön kartonkitehtaissa sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin lasku. Lisäksi tilikauden liikevoittoon sisältyy 25 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja ja 37 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja. Kertaluonteisista tuotoista kaikki ja kertaluonteisista kuluista 28 miljoonaa euroa kohdistuu viimeiselle neljännekselle. Kertaluonteisista tuotoista merkittävin on Zandersin kauppahinnan täsmäytykseen liittyvä konsernireservin tuloutus 17 miljoonaa euroa, jolla on pienennetty liikearvopois- toja. Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat Map-tukkuritoimialan uudelleenjärjestelykulut ja

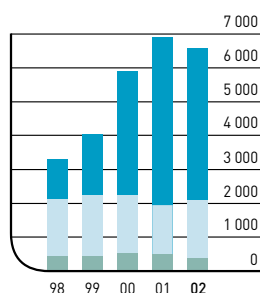
omaisuuserien arvonalennuskirjaukset yhteensä 17 miljoonaa euroa.

Liikevaihto maittain	2002 Me	2001 Me
Iso-Britannia	1 292,8	1 344,3
Saksa	1 011,2	1 322,7
Ranska	450,7	457,0
Suomi	390,9	485,6
Ruotsi	305,1	317,3
Alankomaat	268,2	286,6
Italia	243,7	237,6
USA	226,6	263,5
Espanja	219,3	216,6
Belgia	191,6	182,2
Sveitsi	165,7	164,8
Puola	148,8	155,4
Tanska	136,8	151,4
Norja	120,6	114,3
Itävalta	118,1	130,8
Kiina	94,6	71,1
Australia	88,4	84,9
Venäjä	77,6	74,7
Irlanti	61,8	58,8
Hong Kong	58,1	37,1
Baltian maat	54,4	45,2
Kanada	54,4	56,8
Kreikka	33,3	27,7
Japani	30,4	27,2
Portugali	11,7	14,0
Intia	9,6	41,8
Muu Eurooppa	277,2	197,2
Muu Aasia	175,0	138,9
Muut maat	247,6	217,8
	6 564,2	6 923,3

Osakekohtainen tulos, euroa

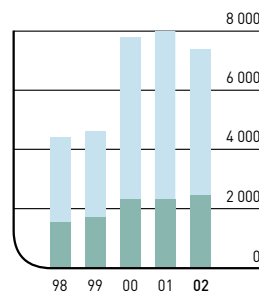


Liikevaihto, milj.euroa



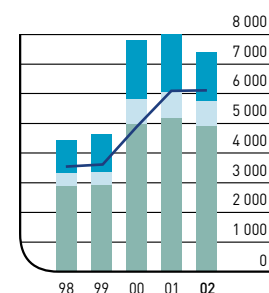
Liikevaihto Suomessa
Vienti Suomesta
Ulkomaiset tytäryhtiöt

Rahoitusrakenne, milj.euroa



Oma pääoma
Vieras pääoma

Sijoitettu pääoma, milj.euroa



Käyttöomaisuus
Vaihto-omaisuus
Rahoitusomaisuus
Sijoitettu pääoma keskimäärin

M-real toimitti asiakkaille kartonkia 1 129 000 tonnia (1 128 000 tonnia). Tehtaiden tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 41 000 tonnia (122 000). Käyntiaste oli 92 prosenttia (88).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 3 638 000 tonnia (3 643 000). Vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 3 prosenttia edellisvuodesta. Päälystetyn ja päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä nousi 4 prosenttia ja aikakauslehtipaperin vertailukelpoinen toimitusmäärä 11 prosenttia. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa jouduttiin edellisen vuoden tapaan merkittävästi rajoittamaan. Tuotannonrajoitukset olivat 605 000 tonnia (677 000 tonnia). Tehtaiden käyntiaste oli 85 prosenttia (82).

Valuuttakurssien muutoksen, suojaustuotot mukaan lukien, vaikutus liikevoittoon oli -29,9 miljoonaa euroa (18,6). Vuoden 2002 loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari heikkeni 19 prosenttia ja Englannin punta 6,9 prosenttia edelliseen vuodenvaihteeseen verrattuna. Keskimäärin dollarin eurokurssi oli 5,5 prosenttia ja punnan kurssi 1,1 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2001.

Liikevaihto oli 6 564,2 miljoonaa euroa (6 923,3). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 4 prosenttia. Myynti Suomeen oli 6 prosenttia liikevaihdosta (7).

Nettorahoituskulut olivat 190,0 miljoonaa euroa (235,2). Rahoituskuluihin sisältyy pääomallainan ja muiden rahoituserien kurssitappiota 30,5 miljoonaa euroa. Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 159,5 miljoonaa euroa (212,5).

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 73,4 miljoonaa euroa (71,2). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Voitto ennen satunnaiseriä oli 134,3 miljoonaa euroa (154,0).

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Albruckin osakkeiden myyntivoitto 156 miljoonaa euroa sekä järjestelyyn liittyviä veroluonteisia kuluja 12,8 miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli 208,9 miljoonaa euroa (212,2). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 59,8 miljoonaa euroa (115,0).

Osakekohtainen tulos oli 0,36 euroa (0,55).

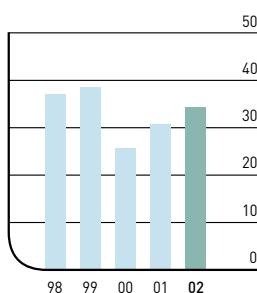
Sijoitetun pääoman tuotto oli 5,8 prosenttia (6,9). Oman pääoman tuotto oli 3,0 prosenttia (4,7).

Loka-joulukuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

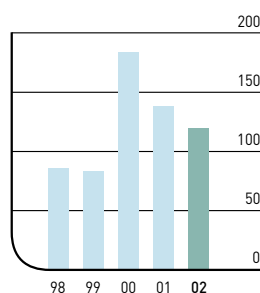
Liikevoitto oli 50,7 miljoonaa euroa (7-9/2002: 97,1). Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 3,2 prosenttia (6,1). Kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni. Liikevoittoon sisältyy 25 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja ja 28 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja.

Consumer packaging -toimialan kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä Äänekosken kartonkikoneen käyntiinajokuluista, dollarin kurssin laskusta sekä työehtosopimuksen mukaisista joulukuun seisokeista. Kartonkien myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla. Kartonkia toimitettiin 283 000 tonnia (284 000 tonnia). Käyntiaste oli 92 prosenttia (95).

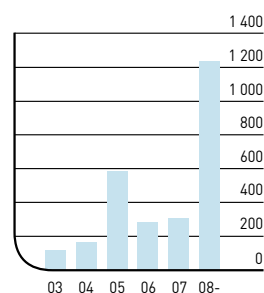
Omavaraisuusaste, %



Velkaantumisaste, %



Pitkäaikaisten lainojen lyhennyssuunnitelma, milj. euroa



Paperitoimialojen loka-marraskuun kysyntä oli kausiluontoisesti edellisiä kuukausia parempi. Vii-meisen neljänneksen kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä päällystetyn hienopaperin sekä aika-kauslehtipaperin hieman alentuneesta myyntihin-nasta, Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan kurssin laskusta sekä joulukuun lopun tavanomai-sesta myynnin hiljenemisestä pyhien ajaksi. Hieno-paperin toimitusmäärä oli edellisen neljänneksen tasolla ja aikakauslehtipaperin toimitusmäärä nousi 9 prosenttia. Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 891 000 tonnia (870 000). Tuotannonrajoitukset olivat

164 000 tonnia (198 000 tonnia). Paperitehtaiden käyn-tiaste oli 83 prosenttia (83).

Konsernin liikevaihto oli 1 587,3 miljoonaa euroa (1 604,1).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 20 323 henki-löä (21 515 henkilöä 31.12.2001), joista Suomessa työskenteli 5 941 henkilöä (6 091). Henkilöstön netto-vähennys oli 1 192 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 82 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

M-realin henkilöstö maittain 31.12.

	2001	2002
Suomi	6 091	5 941
Saksa	5 403	4 543
Ruotsi	2 752	2 518
Iso-Britannia	2 246	2 002
Ranska	966	894
Itävalta	908	881
Puola	410	844
Sveitsi	587	581
Unkari	566	573
Belgia	416	410
Alankomaat	464	353
Muut maat	707	783
Yhteensä	21 515	20 323

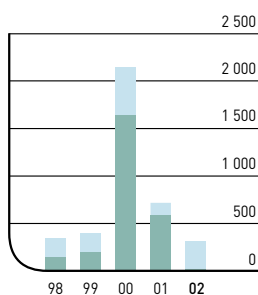
Käyttöomaisuusinvestoinnit

M-realin käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2002 olivat yhteensä 304 miljoonaa euroa.

Kyron tapettipaperikoneen ja Äänekosken kar-tonkikoneen uudistusprojektit valmistuivat. Kyron modernisoitu tuotantolinja käynnistyi suunnitellusti keväällä ja Äänekosken uusittu kartonkikone syys-kuussa. Kummankin koneen ajo täyteen tuotantoon on edennyt hyvin. Äänekosken kartonkikone keskittyi terveydenhoitotuotteiden pakkauksissa käytettävän uudentyypin kartongin valmistukseen. Kyron ja Äänekosken investointien yhteenlaskettu kustannus oli noin 110 miljoonaa euroa.

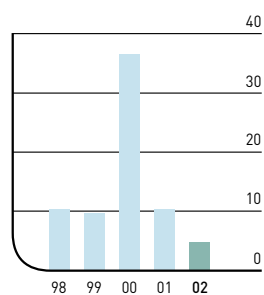
Zandersin kehittämisohjelman investoinnit etene-vät suunnitelmien mukaisesti ja valmistuvat vuoden

Bruttoinvestoinnit, milj. euroa

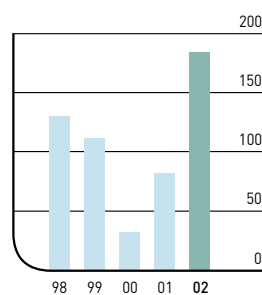


■ yrityssotot
■ muut

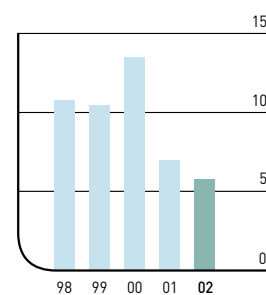
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta



Investointien omarahoitusaste, %



Sijoitetun pääoman tuotto, %



2003 aikana. M-realin hallitus päätti joulukuussa Husumin tehtaan jätevesien puhdistuslaitoksen uusimisesta noin 42 miljoonan euron investoinnilla. Laitoksen suunnittelu on käynnissä ja rakentaminen aloitetaan maaliskuussa 2003. Uusi laitos otetaan käyttöön vuoden 2004 joulukuussa.

M-realilla ei ole käynnissä muita merkittäviä keskeneräisiä investointeja.

Metsä Tissue päätti Saksan liiketoimintoja käsitävästä investointi- ja kehitysohjelmasta lokakuussa. Ohjelman investointien kokonaismäärä on noin 45 miljoonaa euroa ja ohjelma toteutetaan pääosin vuoden 2004 loppuun mennessä.

Metsä-Botnian Kemin sellutehtaan haihduttamon uusintainvestointi on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja uusi haihduttamo otetaan käyttöön tammi-kuussa 2003.

Yrityskaupat

M-real osti huhtikuussa 85 prosenttia saksalaisesta paperin ja painatuksen palveluyhtiö CN Papiervertriebs GmbH:n osakekannasta. M-real myi huhtikuussa paperin ja kartongin arkitusta harjoittavan Winpac-ryhmän sen toimivalle johdolle. M-real myi kesäkuussa ranskalaisen Coupe Service SA arkitusyhtiön koko osakekannan Procop SA:lle.

M-real myi kesäkuussa 50 prosentin omistusosuutensa Papierfabrik Albbbruck GmbH & Co. KG:sta Myllykoski Oyj:lle. Kauppahinta oli 235 miljoonaa euroa ja M-realin kaupasta saama myyntivoitto oli 156 miljoonaa euroa.

M-real ja Transfennica Oy Ab:n muut osakkaat myivät heinäkuussa 51 prosenttia Transfennican osakkeista hollantilaiselle kuljetusyritys Spliethoff's Bevrachtungskantoor B.V.:lle.

Metsä Tissue sai 3. lokakuuta Puolan sisäasiainministeriöltä luvan ostaa 9,9 prosentin lisäosuuden puolalaisesta pehmpaperiyhtiöstä Zakłady Papier-nicze Krapkowicach SA:sta. Osakkeet siirtyivät Metsä Tissuen omistukseen 11. lokakuuta, jolloin yhtiön omistusosuus ZPK:sta nousi 50,3 prosenttiin ja yhtiöstä tuli Metsä Tissuen tytäryhtiö. Joulukuussa Metsä Tissue osti lisää ZPK:n osakkeita, jonka seurauksena omistusosuus nousi 89,4 prosenttiin.

Map Merchants allekirjoitti joulukuussa sopimuksen tsekkiläisen toimistopaperitukkurin Narpexin ostosta vahvistaakseen asemaansa Tsekin tasavallassa. Yhtiön velaton kauppahinta on hieman yli 3 miljoonaa euroa. Viranomaishyväksyntä kaupalle on saatu.

Muut rakennejärjestelyt

M-real sopi helmikuussa Myllykoski Oyj:n kanssa vuodesta 1996 M-real alliansin nimissä toimineen myynti- ja markkinointiyhteistyön lopettamisesta. Toimintojen eriyttäminen saatiin päätökseen syksyn aikana.

Ruotsissa sijaitsevan Silverdalenin paperitehtaan toiminta lopetettiin maaliskuun lopussa aiemmin tehdyn päätöksen mukaisesti.

M-real Oyj, UPM-Kymmene Oyj, Metsäliitto Osuuskunta ja Oy Metsä-Botnia Ab toteuttivat Kemiart Liners-liiketoiminnan yhtiöittämissä huhtikuun alusta alkaen. Päätökset liiketoiminnan tulevasta strategiasta ja omistusrakenteesta tehdään vuoden 2004 loppuun mennessä.

M-real lunasti elokuussa Zanders Feinpapiere AG:n pienomistajien osakkeet. Zandersista tuli näin M-realin täysin omistama tytäryhtiö.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimustoiminnan kokonaisvolyymi säilyi vuoden 2001 tasolla. Tutkimus- ja kehitystoiminnan tehokkuutta, tiedonkulkua sekä yhteistyötä tehtaiden kanssa tehostettiin.

Tutkimus- ja kehitysohjelmien suunnittelussa ja toteutuksessa on hyödynnetty kasvavassa määrin kansainvälisiä tutkimusyhteisöjen verkostoja.

Tutkimuksen pääpaino on ollut loppukäyttöön liittyvien laatukilpailutekijöiden parantamisessa. Erityisesti digitaalisen neliväripainatuksen osalta on saavutettu merkittävä kaupallinen läpimurto.

Muista tutkimustuloksista mainittakoon, että kuidutuksen energiankulutuksen tehokkuutta on merkittävästi parannettu pitkään jatkuneen kehitysyhteistyön tuloksena. Äänekosken kartonkikoneen uusinnan yhteydessä kehitettiin uusi parannettu kartonkilaatu ja Home & Office puolella lisäksi omaan teknologiaan perustuvia uusia tulostuspapertuotteita.

Tulevaisuuden haasteina tutkitaan kulutustuotteiden käytettävyyden ja toimivuuden parantamista yhdistämällä informaatiotekniikkaa M-real in kuluttajatuotteisiin. Myös visuaalisen laadun ymmärtäminen ja kaupallistaminen kuuluvat tuleviin haasteisiin.

Ympäristö

M-real tarkisti ympäristöpolitiikkansa. Muun muassa johtamisen, omien toimintojen, hankintojen ja viestinnän toimintoja määriteltiin uudelleen.

M-real ja sen puunhankkija Metsäliitto ovat sitoutuneet käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Tämän vuoksi jatkettiin toimenpiteitä puuraaka-aineen alkuperän hallinnan kehittämiseksi ja metsäsertifioinnin edistä-

miseksi. Venäjällä ja Baltian maissa jatkettiin hakkuutyömaiden sisäisiä tarkastuksia. Selluntoimittajille asetettuja vaatimuksia täsmennettiin siten, että vaatimustaso on sama kuin omalle puunhankinnalle.

Merkittävin lähivuosien ympäristöinvestointi M-realissa on Husumin tehtaan jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyy vuonna 2004.

M-real jatkoi panostusta energiatehokkuuden parantamiseen, omien voimaloiden päästöjen vähentämiseen ja bioenergian osuuden lisäämiseen. Kertomusvuonna käynnistyi Äänekosken uusi puuenergiaa hyödyntävä voimala.

M-real julkaisee vuodelta 2002 erillisen ympäristöraportin.

Rahoitus

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 3 019 miljoonaa euroa (12/2001: 3 482).

Omavaraisuusaste oli 34,2 prosenttia (12/2001: 30,0) ja velkaantumisaste 119 prosenttia (12/2001: 145).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 400 miljoonaa euroa, josta 1 200 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 200 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia (273). Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 800 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 2 ja 4 kuukauden välillä. Ei-euro-määräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 90 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 15 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 10 ja 15 kuukauden välillä.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 22 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 56 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporko oli vuoden 2002 lopussa 4,7 prosenttia ja keskimaturiteetti 7,4 vuotta.

Kesäkuussa M-real laski liikkeelle yhteismäärältään 350 miljoonan Yhdysvaltain dollarin joukkovelkakirjalainat. Lainojen maturiteetit olivat 7, 10 ja 12 vuotta.

Elokuussa M-real maksoi ennenaikaisesti takaisin vuonna 1997 liikkeellelasketun 350 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vaihdettavan pääomalainan. Pääomalainan kokonaiskurssitappioksi muodostui 63,9 miljoonaa euroa. Tilikauden tulokseen kurssitappiota on kirjattu yhteensä 42,2 miljoonaa euroa ja vuoden 2001 tulokseen 21,7 miljoonaa euroa.

Marraskuussa allekirjoitettiin 850 miljoonan euron suuruinen syndikaattilaina, jonka maturiteetti on 5 vuotta. Lainalla jälleenrahoitettiin vuosina 1996 ja 1997 otetut syndikaattilainat. Järjestelyyn osallistui yhteensä 22 pankkia.

Vuoden 2001 kesäkuun lopussa M-real ja eräät sen tytäryhtiöt sopivat myyvänsä myyntisaamisiaan kolmannelle osapuolelle jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla (arvopaperistaminen). Myyntisaamisten arvopaperistamista on jatkettu. Arvopaperistetut myyntisaamiset sisältyvät konsernin taseeseen. Edellisen vuoden tase ja tunnusluvut on muutettu vertailukelpoiseksi (vuonna 2001 arvopaperistetut myyntisaamiset eivät sisältyneet konsernin taseeseen).

Yhtiön luottoluokitukset pysyivät tilikauden aikana ennallaan. Standard & Poors'in luokitus M-real in pitkille luotoille on BBB- ja lyhyille luotoille A3, näkymät neutraalit. Moodys'in luokitus pitkille luotoille on Baa3 ja lyhyille P3, näkymät negatiiviset.

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 13.3.2002 M-real in hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin edelleen maanviljelysneuvos Timo Haapanen, pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt, varatoimitusjohtaja Matti Niemi, vuorineuvos Antti Oksanen (puheenjohtaja), pääjohtaja Antti Tanskanen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo (varapuheenjohtaja).

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

Osakkeet

M-real in B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 10,44 euroa ja alin 5,88 euroa. Keskipurssi oli 8,28 euroa. Vuoden 2001 keskipurssi oli 6,96 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2002 B-osakkeen kurssi oli 8,00 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 857 miljoonaa euroa eli 72,5 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2002 yhteensä 1 427 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.12.2002 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 35,1 prosenttia.

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

IAS-projekti

Euroopan Unionin komissio hyväksyi 7.6.2002 asetus-ehdotuksen, jonka mukaan EU:n alueella rekisteröityjen julkisesti noteerattujen yhtiöiden tulee laatia konsernitilinpäätöksensä IAS:n (International Accounting Standards) mukaisesti viimeistään vuodelta 2005.

M-realissa käynnistettiin syksyllä 2001 projekti IAS-valmiuksien luomiseksi. Projekti on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja yhtiö laatii konsernitilinpäätöksensä IAS:n mukaisesti vuoden 2005 alusta lukien.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

M-real osti 20.1.2003 SCA:n (Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)) omistamat 5 781 200 kappaletta Metsä Tissuen osakkeita. Kauppahinta oli 12,30 euroa osakkeelta eli yhteensä 71,1 miljoonaa euroa. Osakkeiden osuus Metsä Tissuen koko osakekannasta on 19,3 prosenttia. Kaupan myötä M-real-konsernin omistusosuus Metsä Tissuestä nousi 84,85 prosenttiin. Myöhemmin samana päivänä M-real osti lisää osakkeita nostaten omistusosuutensa yli 90 prosenttiin. Tämän myötä M-realille syntyi osakeyhtiölain mukainen lunastusoikeus loppuihin Metsä Tissuen osakkeisiin. M-real ilmoitti käynnistävänsä osakeyhtiölain mukaisen lunastusmenettelyn niin pian kuin se on käytännössä tarkoituksenmukaista.

Alkaneen vuoden näkymät

Taloukasvun vuonna 2000 alkanut hidastuminen jatkui Euroopassa. Pohjois-Amerikan taloukasvun sijaan odotetaan yleisesti parantuneen vuonna 2002 vuoden 2001 lähes nollatasoon verrattuna. Aasian talouden kasvun arvioidaan olleen hieman vuotta 2001 parempi. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta heikkenivät selvästi suhteessa euroon vuoden 2002 aikana.

Alkaneen vuoden talousnäkymät maailman keskeisillä talousalueilla ovat edelleen epävarmat, joskin joitakin yksittäisiä merkkejä paremmasta kehityksestä voidaan havaita Yhdysvalloissa. Keskeiset taloutta kuvaavat mittarit eivät kuitenkaan anna selkeää suuntaa tulevalle kehitykselle.

M-realin alkaneen vuoden tulokseen vaikuttaa keskeisesti maailmantalouden kehitys. Paperi- ja kartonkiteollisuuden suhdannenousun alkua on edelleen vaikea ennustaa. Paperin kysynnän pohja lienee kuitenkin jo saavutettu. Olennaista muutosta M-realin päätuotteiden kysynnässä ei ennakoita tapahtuvan. Paperin tuotantoa joudutaan rajoittamaan kysyntää vastaavaksi myös kuluvana vuonna.

Käynnissä olevat toiminnan tehostamistoimenpiteet saadaan päätökseen vuoden aikana. Täysimääräisinä kustannussäästöt näkyvät konsernin tuloksessa vuoden 2004 alusta.

Espoossa 6. helmikuuta 2003

Hallitus

Konsernituloslaskelma

	1.1.–31.12.2002		1.1.–31.12.2001	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto (1)	6 564,2	100,0	6 923,3	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	4,4		-25,4	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (2)	-4,9		4,5	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	73,4		71,2	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	3 614,8		3 813,1	
Ulkopuoliset palvelut	113,0		139,9	
Henkilöstökulut (4)	1 078,5		1 084,4	
Poistot (5)	457,7		478,4	
Liiketoiminnan muut kulut	1 048,8	6 312,8	1 068,6	6 584,4
Liikevoitto	324,3	4,9	389,2	5,6
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	0,1		0,1	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	2,7		4,0	
Muut korko- ja rahoitustuotot	28,7		32,4	
Kurssierot	-30,5		-22,7	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-191,0	-190,0	-249,0	-235,2
Voitto ennen satunnaiseriä	134,3	2,0	154,0	2,2
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	144,5		183,3	
Satunnaiset kulut	0,0	144,5	0,0	183,3
Voitto ennen veroja	278,8	4,2	337,3	4,9
Välittömät verot (9)	-59,8		-115,0	
Voitto ennen vähemmistöosuutta	219,0	3,3	222,3	3,2
Vähemmistöosuus	-10,1		-10,1	
Tilikauden tulos	208,9	3,2	212,2	3,1

Konsernituloslaskelma

Tulosanalyysi

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto oli 6 564 miljoonaa euroa (6 923). Liikevaihto laski 359 miljoonaa euroa eli 5,2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Yritysosot kasvattivat liikevaihtoa 41 miljoonalla eurolla. Yritysmyyntit puolestaan alensivat liikevaihtoa 43 miljoonalla eurolla. Vuonna 2001 myytyjen yritysten liikevaihto oli 104 miljoonaa euroa ja ostettujen yritysten liikevaihto 16. Vertailukelpoinen liikevaihto laski siis noin 270 miljoonaa euroa pääasiassa alhaisempien myyntihintojen johdosta.

Liikevoitto

Konsernin liikevoitto laski 65 miljoonaa euroa ja oli 324 miljoonaa euroa. Liikevoittoa heikensivät Äänekosken ja Kyron kartonkitehtaan investointiseisokkien aiheuttamat kertaluonteiset kulut sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin lasku. Liikevoittoon sisältyy lisäksi 25 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot ja 37 miljoonan euron kertaluonteiset kulut.

Liikevoitto heikkeni Publishing ja Consumer packaging -toimialoilla. Publishing-toimialan kannattavuuden heikkeneminen johtui noin 8 prosenttia alhaisemmista myyntihinnoista, dollarin kurssin laskusta sekä MD Papierin (kesäkuussa 2001) ja Albbbruckin (kesäkuussa 2002) myyntien aiheuttamasta toimitusmäärän laskusta. Consumer packaging -toimialan kannattavuutta heikensivät investointien vaatimat seisokit ja käyntiinajokulut Äänekosken ja Kyron kartonkitehtaissa sekä dollarin kurssin lasku.

Home & Office ja Commercial printing paransivat kannattavuuttaan. Home & Office -toimialan liikevoiton paraneminen johtui lähinnä lisääntyneistä toimitusmääristä sekä tuotantotehokkuuden paranemi-

sestä. Commercial printing -toimialan liikevoittoa paransivat tuotantotehokkuuden paraneminen, kustannusten karsinta, alentuneet raaka-ainekustannukset, Silverdalenin tehtaan toiminnan lopettaminen maaliskuussa sekä lisääntyneet toimitusmäärät.

Metsä Tissuen kannattavuus parani lähinnä kustannustehokkuuden nousun, tuotevalikoiman parantumisen sekä hieman lisääntyneiden toimitusten ansiosta. Muun toiminnan kulut lisääntyivät edellisvuoden 12,9 miljoonasta eurosta 33,3 miljoonaan euroon lähinnä valuuttakurssien muutoksesta johtuen, suojaustuotot mukaan lukien.

Voitto ennen satunnaiseriä

Voitto ennen satunnaiseriä oli 134 miljoonaa euroa (154). Nettorahoituskulut olivat 190,0 miljoonaa euroa (235,2). Rahoituskulujen lasku johtuu lähinnä korollisten velkojen määrän alentumisesta. Keskikorko oli edellisen vuoden tasolla. Rahoituseriin sisältyy pääomallainan sekä muiden rahoituserien kurssitappiota 30,5 miljoonaa euroa (22,7).

Satunnaiset erät

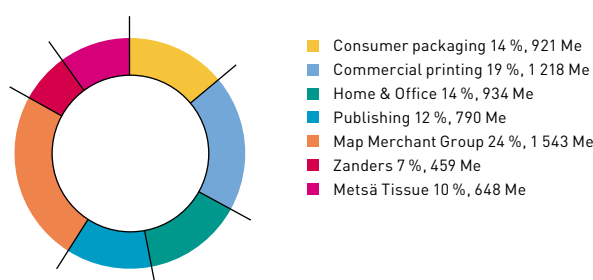
Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Albbbruckin osakkeiden myyntivoitto 156 miljoonaa euroa sekä järjestylyyn liittyviä veroluonteisia kuluja 12,8 miljoonaa euroa.

Verot ja vähemmistöosuus

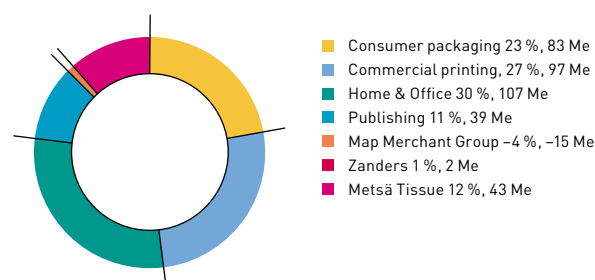
Konsernin välittömät verot olivat 59,8 miljoonaa euroa (115,0), josta tilikauden maksettavat verot olivat 58,8.

Vähemmistöosuus tuloksesta oli 10,1 miljoonaa euroa (10,1) ja se muodostuu lähes kokonaan Metsä Tissue Oyj:n vähemmistöomistajien osuudesta.

Liikevaihto toimialoittain,
%/milj.euroa



Liikevoitto toimialoittain,
%/milj. euroa



Konsernitase

Vastaavaa	31.12.2002 milj. euroa		%	31.12.2001 milj. euroa		%
Pysyvät vastaavat						
Aineettomat hyödykkeet (10)						
Aineettomat oikeudet	63,8			31,5		
Liikearvo	18,2			22,2		
Konserniliikearvo	674,9			751,5		
Muut pitkävaikutteiset menot	17,1	774,0	10,4	39,8	845,0	10,5
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)						
Maa- ja vesialueet	344,5			351,9		
Rakennukset ja rakennelmat	844,8			865,9		
Koneet ja kalusto	2 617,0			2 709,3		
Muut aineelliset hyödykkeet	62,7			63,8		
Keskeneräiset hankinnat	80,9	3 949,9	53,3	99,1	4 090,0	51,1
Sijoitukset (11) (12)						
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0,7			0,7		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17,5			24,6		
Osuudet osakkuusyhteisöissä	94,3			121,1		
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	21,3			17,7		
Muut osakkeet ja osuudet	55,4			53,4		
Muut saamiset	21,5	210,7	2,9	11,9	229,4	2,9
Pysyvät vastaavat yhteensä		4 934,6	66,6		5 164,4	64,5
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus						
Aineet ja tarvikkeet	252,7			283,1		
Valmisteet	524,8			555,7		
Ennakkomaksut	37,4	814,9	11,0	38,7	877,5	11,0
Saamiset (14) (15) (17)						
Myyntisaamiset	1 084,7			1 317,0		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	79,7			58,3		
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	11,6			41,4		
Lainasaamiset	0,3			0,5		
Muut saamiset	169,2			206,5		
Siirtosaamiset (16)	115,4	1 460,9	19,7	65,6	1 689,3	21,1
Rahoitusomaisuusarvopaperit						
Muut arvopaperit	23,2		0,3	36,0		0,4
Rahat ja pankkisaamiset	176,7		2,4	237,4		3,0
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		2 475,6	33,4		2 840,2	35,5
Vastaavaa yhteensä		7 410,2	100,0		8 004,6	100,0

Konsernitase

Vastattavaa	31.12.2002 milj. euroa	%	31.12.2001 milj. euroa	%
Oma pääoma [18]				
Osakepääoma	304,3		304,3	
Ylikurssirahasto	472,9		469,9	
Arvonkorotusrahasto	104,6		104,7	
Muut rahastot	1,7		1,7	
Edellisten tilikausien voitto	1 368,6		1 248,0	
Tilikauden voitto	208,9	2 461,0	212,2	2 340,8
		33,2		29,2
Pääomalaina	0,0	0,0	310,4	3,9
Oma pääoma yhteensä	2 461,0	33,2	2 651,2	33,1
Vähemmistöosuus	74,6	1,0	59,6	0,7
Pakolliset varaukset [19]	66,3	0,9	113,9	1,4
Vieras pääoma [20] [21]				
Pitkäaikainen vieras pääoma [23]				
Joukkovelkakirjalainat	1 077,4		621,6	
Lainat rahoituslaitoksilta	1 101,5		1 446,4	
Eläkelainat	140,6		156,3	
Laskennallinen verovelka [22]	432,0		432,2	
Muut velat	265,7		233,9	
Siirtovelat [25]	13,1	3 030,3	29,2	2 919,6
		40,9		36,6
Lyhytaikainen vieras pääoma [24]				
Joukkovelkakirjalainat	0,0		178,0	
Lainat rahoituslaitoksilta	164,4		328,4	
Eläkelainat	16,4		1,8	
Saadut ennakot	2,5		1,6	
Ostovelat	402,2		463,3	
Rahoitusvekselit	11,6		11,6	
Velat saman konsernin yrityksille	242,5		211,8	
Velat osakkuusyrityksille	64,0		62,5	
Muut velat	452,3		532,2	
Siirtovelat [25]	422,1	1 778,0	469,2	2 260,3
		24,0		28,2
Vieras pääoma yhteensä	4 808,3	64,9	5 179,9	64,8
Vastattavaa yhteensä	7 410,2	100,0	8 004,6	100,0

Konsernitase

Taseanalyysi

Omaisuus ja sijoitettu pääoma

Konsernin taseen loppusumma oli 7 410 miljoonaa euroa, mikä on noin 600 miljoonaa euroa alhaisempi kuin edellisen vuoden lopussa. Konsernin taserakenteessa tapahtuneet muutokset olivat:

	milj. euroa
Käyttöomaisuusinvestoinnit	304
Hankittujen yhtiöiden käyttöomaisuus	0
Myytyjen yhtiöiden käyttöomaisuus	-50
Poistot	-458
Vaihto-omaisuus 1)	-63
Myyntisaamiset 1)	-232
Likvidit varat	-73
Muut erät 1)	-22
Muutos yhteensä	-595

1) sisältää ostettujen ja myytyjen yhtiöiden vaikutukset

Tasetta kasvattivat lähinnä käyttöomaisuusinvestoinnit. Tasetta puolestaan pienensivät Albruckin 50 prosentin omistuksen myynti, käyttöomaisuusinvestointeja suuremmat poistot sekä vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten ja likvidien varojen aleneminen. Myyntisaamisia pienensi alhaisempi euromääräinen myynti. Konsernin likvidit varat olivat 200 miljoonaa euroa (273). Vuoden aikana toteutettuja investointeja on selostettu hallituksen toimintakertomuksessa. Sijoitettu pääoma oli vuoden lopussa 5 897 miljoonaa euroa. Se jakautui toimialoittain vieressä olevan taulukon mukaisesti.

Rahoitusrakenne

Konsernin oma pääoma ilman vähemmistöosuutta oli vuoden lopussa 2 461 miljoonaa euroa (2 341). Omaa pääomaa lisäsi tilikauden voitto. Pääomalaina maksettiin pois elokuussa. Korollinen vieras pääoma oli 3 362 miljoonaa euroa. Tämä on 532 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin.

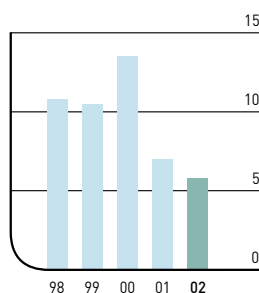
Korolliset nettovelat (= korolliset velat vähennettyinä likvideillä varoilla ja muilla korollisilla saamisilla) olivat tilikauden lopussa 3 019 miljoonaa euroa (3 482). Velkoja on vähennetty liiketoiminnan kassavirralla sekä osakemyynneistä saaduilla varoilla.

Tunnusluvut

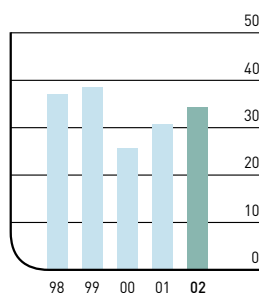
Sijoitetun pääoman tuotto laski heikentyneen kannattavuuden seurauksena ja oli 5,8 prosenttia (6,9). Oma-varaisuusaste oli 34,2 prosenttia (30,0) ja velkaantumisaste 119 prosenttia (145). Tunnuslukuja laskettaessa pääomalaina on vuonna 2001 sisällytetty velkoihin.

Sijoitettu pääoma 31.12	2002	2001	muutos
Consumer packaging	944	905	39
Commercial printing	1 113	1 179	-66
Home & Office	1 130	1 179	-49
Publishing	1 104	1 219	-115
Map Merchant Group	410	485	-75
Zanders	342	324	18
Metsä Tissue	326	342	-16
Muu pääoma	528	661	-133
Konserni yhteensä	5 897	6 294	-397

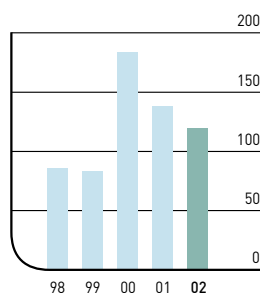
Sijoitetun pääoman tuotto, %



Omavaraisuusaste, %



Velkaantumisaste, %



Kassavirtalaskelmat

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 milj. euroa	2001 milj. euroa	2002 milj. euroa	2001 milj. euroa
Tulorahoitus				
Liikevoitto	329,3 *	384,6 *	58,8	93,1
Poistot	457,7	478,4	113,5	110,0
Pakollisten varausten muutos	-47,6	12,8	3,1	-1,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-161,7 *	-222,8 *	425,6	13,6
Verot	-56,7 *	-45,2 *	-13,2	-30,3
Yhteensä	521,0	607,8	587,8	184,7
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	53,4	81,7	-17,3	6,5
Lyhytaikaiset liikesaamiset (lisäys -, vähennys +)	211,6	154,5	28,5	55,3
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	-119,6	-148,1	-195,6	139,6
Yhteensä	145,4	88,1	-184,4	201,4
Liiketoiminnan kassavirta	666,4	695,9	403,4	386,1
Investoinnit				
Bruttoinvestoinnit	-310,0	-740,0	-476,7	-225,8
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	223,9	277,9	-9,8	661,7
Kassavirta investointien jälkeen	580,3	233,8	-83,1	822,0
Pääomarahaus				
Oman pääoman lisäys		280,0		280,0
Korollisten velkojen lisäys +/vähennys -	-531,8	-193,5	320,2	-510,5
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	-9,0	-219,2		
Korollisten saamisten lisäys -/vähennys +	-4,6	-33,2	-94,5	-568,7
Osingot	-108,4	-83,4	-107,4	-83,4
Konserniavustukset			12,1	17,8
Muut muutokset			6,3	-0,3
Likvidien varojen muutos	-73,5	-15,5	53,6	-43,1

Konserni	31.12.2002 milj. euroa	Muutos milj. euroa	31.12.2001 milj. euroa	Muutos milj. euroa
Korolliset velat	3 361,5	-531,8	3 893,4	-193,5
Korolliset saamiset	-142,5	-4,6	-137,9	-33,2
Likvidit varat	-199,9	73,5	-273,4	15,5
Korolliset nettovelat	3 019,2	-462,9	3 482,1	-211,2

* luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiölaskennan vaikutus

Konsernin kassavirtalaskelma

Kassavirta-analyysi

Liiketoiminnan kassavirta

Liiketoiminnan kassavirta, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, laski hieman ja oli 666 miljoonaa euroa (696). Tulorahoitus laski 14 prosenttia ja oli 521 miljoonaa euroa (608). Tulorahoitusta laski osakkuusyhtiölaskennalla oikaistun käyttökateen (liikevoitto lisättynä poistoilla) 76 miljoonan euron aleneminen sekä verojen 12 miljoonan euron lisääntyminen. Tulorahoitusta sen sijaan nosti 61 miljoonaa euroa alhaisemmat rahoituskulut.

Käyttöpääoman pienenemisestä, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, vapautui kassavirtaa 145 miljoonaa euroa. Vaihto-omaisuus pieneni varastomääriä alentamalla, mutta myös tuotevarastojen arvo laski alentuneen sellunhinnan ja dollarin kurssin laskun seurauksena. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset pienenevät 212 miljoonalla eurolla lähinnä alhaisemman euromääräisen myynnin johdosta.

Investoinnit ja käyttöomaisuuden muut muutokset

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 310 miljoonaa euroa, josta käyttöomaisuusinvestointeja 304 miljoonaa euroa ja kauppahintaa ostettujen yritysten osakkeista 6 miljoonaa euroa. Albruckin osakkeiden myynnistä saatiin kassavirtaa verojen jälkeen 235 miljoonaa euroa.

Pääomarahoitus

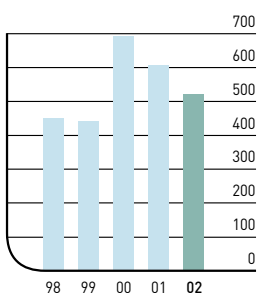
Korollisia velkoja maksettiin pois nettomääräisesti 532 miljoonalla eurolla. Osinkoa maksettiin 0,60 euroa osakkeelle eli 108,4 miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat

Hyvän liiketoiminnan kassavirran sekä yritysmyyneistä saatujen varojen ansiosta konsernin korolliset nettovelat laskivat, investoinneista huolimatta, 463 miljoonalla eurolla ja olivat tilikauden lopussa 3 019 miljoonaa euroa.

	milj. euroa
Liiketoiminnan kassavirta	666
Yritysmyyntit ja muut muutokset	215
	881
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-304
Yritysostot	-6
Osinko	-108
Korollisten nettovelkojen vähennys	463

Tulorahoitus, milj. euroa



Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2002		1.1.-31.12.2001	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	1 419,0	100,0	1 532,5	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	16,0		-10,2	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	50,4		38,1	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	745,2		792,7	
Ulkopuoliset palvelut	104,7		87,0	
Henkilöstökulut (4)	208,3		201,3	
Poistot (5)	113,5		110,0	
Liiketoiminnan muut kulut	254,9	1 426,6	276,3	1 467,3
Liikevoitto	58,8	4,1	93,1	6,1
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	451,6		23,7	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	137,0		197,8	
Muut korko- ja rahoitustuotot	19,0		33,9	
Kurs sierot	-23,0		-36,4	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-159,0	425,6	-205,4	13,6
Voitto ennen satunnaiseriä	484,4	34,1	106,7	7,0
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	20,7		49,1	
Satunnaiset kulut	0,0	20,7	0,0	49,1
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	505,1	35,6	155,8	10,2
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos	-23,1		-17,9	
Välittömät verot (9)	-13,2		-30,3	
Tilikauden tulos	468,8	33,0	107,6	7,0

Emoyhtiön tase

Vastaavaa	31.12.2002 milj. euroa		%	31.12.2001 milj. euroa		%
Pysyvät vastaavat						
Aineettomat hyödykkeet (10)						
Aineettomat oikeudet	22,8			21,4		
Liikearvo	7,6			9,5		
Muut pitkävaikutteiset menot	4,5	34,9	0,6	4,5	35,4	0,7
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)						
Maa- ja vesialueet	22,9			22,9		
Rakennukset ja rakennelmat	222,8			220,6		
Koneet ja kalusto	838,7			787,2		
Muut aineelliset hyödykkeet	7,8			6,0		
Keskeneräiset hankinnat	9,3	1 101,5	19,2	51,4	1 088,1	21,0
Sijoitukset (11) (12)						
Osuudet saman konsernin yrityksissä	1 916,5			1 549,6		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	1 210,1			723,9		
Osuudet osakkuusyrityksissä	415,2			410,4		
Saamiset osakkuusyrityksiltä	9,3			5,6		
Muut osakkeet ja osuudet	46,9			43,8		
Muut saamiset	2,0	3 600,0	62,9	0,4	2 733,7	52,7
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 736,4		82,7	3 857,2		74,4
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus						
Aineet ja tarvikkeet	45,9			40,6		
Valmisteet	131,0			111,2		
Ennakkomaksut	12,3	189,2	3,3	11,1	162,9	3,2
Saamiset (14) (15) (17)						
Myyntisaamiset	14,6			18,1		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	657,7			1 084,6		
Saamiset osakkuusyrityksiltä	0,3			0,9		
Muut saamiset	19,5			19,2		
Siirtosaamiset (16)	30,8	722,9	12,6	11,0	1 133,8	21,9
Rahoitusomaisuusarvopaperit						
Muut arvopaperit	0,9		0,0	0,8		0,0
Rahat ja pankkisaamiset	79,9		1,4	26,4		0,5
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	992,9		17,3	1 323,9		25,6
Vastaavaa yhteensä	5 729,3		100,0	5 181,1		100,0

Emoyhtiön tase

Vastattavaa	31.12.2002 milj. euroa	%	31.12.2001 milj. euroa	%
Oma pääoma [18]				
Osakepääoma	304,3		304,3	
Ylikurssirahasto	469,9		469,9	
Arvonkorotusrahasto	81,7		81,7	
Edellisten tilikausien voitto	470,4		470,2	
Tilikauden voitto	468,8	1 795,1	107,6	1 433,7
		31,3		27,7
Pääomalaina	0,0	0,0	310,4	6,0
Oma pääoma yhteensä	1 795,1	31,3	1 744,1	33,7
Vapaaehtoiset varaukset				
Kertynyt poistoero	575,4	10,0	542,8	10,5
Pakolliset varaukset [19]	15,8	0,3	12,7	0,2
Vieras pääoma [20] [21]				
Pitkäaikainen vieras pääoma [23]				
Joukkovelkakirjalainat	1 077,4		621,6	
Lainat rahoituslaitoksilta	865,5		1 105,6	
Eläkelainat	128,9		144,8	
Velat saman konsernin yrityksille	4,6		4,4	
Muut velat	56,2	2 132,6	58,0	1 934,4
		37,2		37,3
Lyhytaikainen vieras pääoma [24]				
Joukkovelkakirjalainat	0,0		178,0	
Lainat rahoituslaitoksilta	52,4		133,6	
Eläkelainat	15,9		1,2	
Saadut ennakot	0,1		0,1	
Ostovelat	48,4		48,9	
Velat saman konsernin yrityksille	843,3		448,3	
Velat osakkuusyrietyksille	1,4		1,4	
Muut velat	138,8		8,6	
Siirtovelat [25]	110,1	1 210,4	127,0	947,1
		21,2		18,3
Vieras pääoma yhteensä	3 343,0	58,4	2 881,5	55,6
Vastattavaa yhteensä	5 729,3	100,0	5 181,1	100,0

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

M-real Oyj:n ja konsernin sekä konserniin kuuluvien yhtiöiden tilinpäätökset on laadittu noudattaen yhdenmukaisia, Suomen uudistettuun kirjanpitolainsäädäntöön (31.12.1997) perustuvia laskentaperiaatteita.

Tilinpäätösvaluutta

M-real Oyj:n ja konsernin virallinen kaupparekisteriin toimitettu tilinpäätös on laadittu euroina.

Konsolidointiperiaatteet

Saman konsernin yritykset

Saman konsernin yrityksiä ovat M-real Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden lisäksi M-real Oyj:n emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta ja sen muut tytäryhtiöt.

Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätös sisältää M-real Oyj:n ja kaikki ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on vuoden lopussa joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänimäärästä, lukuunottamatta asunto- ja kiinteistöyhtiöitä. Näillä yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätöksen antamaan kuvaan konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31.12.2002.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien. Yhtiöt, joiden määräysvallasta on luovuttu tilikauden aikana, sisältyvät konsernitilinpäätökseen määräysvallan lakkaamishetkeen asti.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunneltu ja ryhmitelty vastaamaan Suomen kirjanpitolainsäädäntöä ja konsernin yhtenäisiä laskentaperiaatteita.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankintahetkellä tytäryhtiön oman pääoman ylittävä hankintameno on kohdistettu tytäryhtiön käyttöomaisuuteen, jos käyttöomaisuuden kirja-arvo on ollut käypää arvoa alempi. Käyttöomaisuuteen kohdistetusta osasta on tehty kyseessä olevan käyttöomaisuusryhmän suunnitelman mukainen poisto. Kohdistamaton osuus on esitetty liikearvona taseen vastaavissa. Tuotantokapasiteetin tai merkittävän markkinaosuuden hankinnan yhteydessä syntyneet liikearvot poistetaan arvioituna vaikutusaikanaan tasapoistoin enintään kymmenessä vuodessa ja muut viiden vuoden kuluessa, erityistilanteissa maksimissaan kahdessakymmenessä vuodessa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin tuloksesta ja omasta pääomasta sekä esitetty omana eränä.

Resurssiyhtiöt

Resurssiyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n ja sen tytäryhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erät sekä liitetiedot on konsolidoitu M-real-konserniin omistusosuuden mukaisina.

Osakkuusyhtiöt

Olennaiset osakkuusyhtiöt, joissa M-real Oyj:n omistusosuus ja äänimäärä joko suoraan tai välillisesti on 20–50 prosenttia, on yhdistelty konsernitilinpäätökseen equity-menetelmällä. Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista on esitetty tuloslaskelmassa rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista".

Osakkuusyhtiöiden omistuksesta syntyvä konserniaktiiva poistetaan viiden vuoden kuluessa tai tätä pidempänä arvioituna vaikutusaikanaan, kuitenkin enintään kymmenessä vuodessa. Konserniaktiivoiden tasapoistot sisältyvät tuloslaskelmassa riville "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista".

Tilikauden aikana myyty Papierfabrik Albruck GmbH&Co. KG sisältyy konsernitilinpäätökseen 30.6.2002 saakka. Tämä 50-prosenttisesti omistettu osakkuusyhtiö on yhdistelty konsernitilinpäätökseen käyttäen suhteellista yhdistelytapaa, jolloin yhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetietojen rivit on yhdistelty 50 prosentin omistusosuutta vastaavasti konsernin lukuihin. Yhdistelytavalla ei ole vaikutusta oman pääoman eriin.

Merkittävimmät osakkuusyhtiöt on lueteltu sivulla 71.

Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset, reklamaatiokulut ja myynnin kurssierot.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat ja tase-erät

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntamisessa on käytetty Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaa kurssia.

Euroalueen ulkopuolisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet em. periaatteen mukaisesti tilinpäätöspäivän kurssiin. Konsernin sisäisen osakkeenomistuksen eliminoinnissa syntyneet muuntoerot on kirjattu omaan pääomaan. Konserni suojaa osittain euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden valuuttamääräiset omat pääomat valuuttalainoilla ja valuuttajohdannaisilla.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä suomalaisissa yhtiöissä avoimena olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu em. periaatteen mukaisesti euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Myynnin tai ostojen suojauksessa käytetyistä johdannaisopimuksista syntyneet kurssierot on kirjattu vastaavan tuloslaskelmaerän oikaisuksi. Valuuttalainojen kurssierot on kirjattu rahoituserien kurssieroihin. Syntyneet kurssierot jaksetaan suojattavalle periodille. Tulevan kassavirran suojaamiseksi määriteltyjen lainojen sekä johdannaisopimusten realisoitumattomat kurssierot ja vuoden 1999 alusta myös realisoituneet kurssierot on kirjattu tulokseen samanaikaisesti suojatun kassavirran kanssa hedge accounting -periaatteiden mukaisesti.

Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

Lakisääteinen eläketurva emoyhtiössä ja kotimaisissa tytäryhtiöissä on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön kautta tai pidetty konsernin omalla vastuulla.

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvajausta kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja. Omalla vastuulla oleva kattamaton eläkevastuu on esitetty ennen vuotta 2000 taseen pysyvissä vastaavissa ja eläkevastuuvetka pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa. Se on kirjattu kuluksi vuonna 2000.

Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä paikallisen käytännön mukaisesti.

Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot

Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon, johon muuttuvien menojen lisäksi on aktivoitu siihen kohdistuva osuus hyödykkeiden hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista. Vaihto-omaisuushyödykkeiden arvostuksen ylärajana on todennäköinen hankintameno tai luovutushinta tilikauden päättyessä.

Käyttöomaisuus ja poistot

Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä vuosittain tehdyillä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Lisäksi tasearvoon sisältyy maa-alueiden, osakkeiden ja rakennusten arvonorotuksia.

Suunnitelman mukaiset poistot ovat arvioidun taloudellisen käyttöiän perusteella laskettuja tasa-poistoja. Taloudellinen käyttöikä käyttöomaisuuslajeittain jaoteltuna on:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenoista ja arvonorotuksista ei tehdä poistoja.

Leasing

Leasingmaksut on pääsääntöisesti käsitelty vuokra-kuluina. Merkittävät rahoitusleasingkohteet aktivoidaan konsernitilinpäätöksessä taseen käyttöomaisuuteen ja kirjataan taseen vastattavissa velkoihin. Sale and leaseback -tilanteissa syntyneet olennaiset myyntivoitot ja niistä aiheutuva laskennallinen verosaaminen jaksotetaan sopimuksen kestoajalle.

Satunnaiset tuotot ja kulut

Suurehkot, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat, esimerkiksi liiketoiminnoista luopumiset, esitetään tuloslaskelmassa satunnaisina erinä.

Myös laskentakäytännön ja menettelytapojen muutosten vaikutukset tulokseen kirjataan satunnaisiin eriin.

Tilinpäätössiirrot

Suomessa ja eräissä muissa maissa voidaan tehdä tilikauden tulokseen verotuksessa huomioon otettavia vähennyksiä, yleensä edellyttäen, että vastaavat erät on käsitelty myös kirjanpidossa. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiirroissa.

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä olevat, tilinpäätössiirtoihin sisältyvät vapaaehtoisten varausten ja poistoeron muutokset on konsernitilinpäätöksessä jaettu kyseisessä maassa voimassa olevan verokannan mukaiseen laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen.

Tilinpäätössiirtojen kertymä on konsernitaseessa jaettu laskennalliseksi verovelaksi ja omaksi pääomaksi, ja vähemmistölle on erotettu sille kuuluva osuus.

Vastaiset menot ja menetykset

Vastaiset menot ja menetykset, joihin on sitouduttu tai joiden toteutumista pidetään varmana tai todennäköisenä, on tuloslaskelmassa kirjattu kuluksi luonteensa

mukaiseen kulueraan. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisajankohtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina.

Verot

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät konserniyhtiöiden tilikauden tulosten ja paikallisten verosäännösten mukaan suoriteperusteisesti lasketut tilikauden verot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuun tulleet tai palautetut verot. Lisäksi laskennallisten verojen muutos sisältyy välittömiin veroihin.

Laskennallisten verojen esittämisessä on noudatettu Suomen kirjanpitolain vaatimuksia.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset on laskettu 1.1.1999 alkaen kaikista olennaisista verotuksen ja tilinpäätöksen välisistä tulosvaikutteisista jaksotuseroista ja yhdistelytoimenpiteistä sekä tilinpäätössiirroista käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyvät laskennalliset verovelat kokonaisuudessaan ja laskennalliset verosaamiset arvioitun todennäköisen verohyödyn suuruisina.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tuloslaskelma, miljoonaa euroa

1. Liikevaihdon jakautuminen

Liikevaihdon jakautuminen toimialoittain ja maantieteellisten markkina-alueiden mukaisesti on esitetty sivuilla 36 ja 37.

2. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista	Liike- arvosta jäljellä
Myllykoski Paper Oy	35,0	0,9	-8,6	-7,7	36,8
Muut osakkuusyhtiöt		3,2	-0,4	2,8	0,2
		4,1	-9,0	-4,9	37,0

Osakkuusyhtiöihin liittyvien konserniaktiivojen poistamatta oleva määrä 31.12.2002 oli 37,0 milj. euroa (2001 46,3 milj. euroa); konsernireserviä ei ollut tulouttamatta (2001 0,0 milj. euroa).

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
3. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	4,1	5,0	3,8	3,3
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	13,8	11,3	16,1	2,5
Palvelusten myynti	17,3	19,1	15,3	18,7
Muut	38,2	35,8	15,2	13,6
	73,4	71,2	50,4	38,1
4. Henkilöstökulut				
Palkat työajalta ja palkkiot	741,8	745,6	117,3	113,8
Eläkekulut	85,6	89,7	30,3	29,0
Muut henkilösivukulut	251,1	249,1	60,7	58,5
	1 078,5	1 084,4	208,3	201,3
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	11,6	13,4	0,4	0,9
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	1,2	1,5	0,3	0,4
	12,8	14,9	0,7	1,3

Johdon eläkesitoumukset

Johdon eläkesitoumuksia on ainoastaan konsernin saksalaisilla yhtiöillä, joilla erät on kirjattu tulosvaikutteisesti ja veloiksi taseeseen. Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuuitoumuksia johdon puolesta.

Emoyhtiön toimitusjohtajalla ja eräillä muilla konsernijohtoon kuuluvilla henkilöillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 62 vuotiaana. Emoyhtiöllä ei ole sitoumuksia em. hallitukseen kuuluvien tai kuuluneiden henkilöiden puolesta.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä toimialoittain on esitetty sivulla 36.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tuloslaskelma

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
5. Poistot				
Suunnitelman mukaiset poistot				
Aineettomat oikeudet	14,2	8,4	5,3	4,4
Liikearvo	3,0	4,4	1,8	1,8
Konserniliikearvo	56,6	61,9		
Konsernireservin tuloutus	-17,2			
Muut pitkävaikutteiset menot	2,3	5,1	0,8	3,5
Rakennukset ja rakennelmat	53,8	50,3	12,9	11,7
Koneet ja kalusto	337,9	341,2	92,1	88,0
Muut aineelliset hyödykkeet	7,1	7,1	0,6	0,6
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	457,7	478,4	113,5	110,0
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus			25,1	17,8
Kokonaispoistot			138,6	127,8
6. Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot	1,2	1,0	535,1	164,5
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	1,6	3,1	53,4	57,0
Muut korkotuotot	28,0	31,7	19,0	33,8
Muut rahoitustuotot	0,7	0,6	0,1	0,1
Arvonlentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	0,2			0,5
Korkokulut	171,8	229,1	141,3	186,5
Muut rahoituskulut	19,0	9,5	17,7	8,1
Osakeannin kulut		10,3		10,3
Kurssierot	-159,5	-212,5	448,6	50,0
	-30,5	-22,7	-23,0	-36,4
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-190,0	-235,2	425,6	13,6
7. Tuloslaskelman kurssierot				
Myyntin kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	11,0	9,4	-0,5	22,5
Muut kurssierot	-39,4	10,2	-22,4	-1,4
	-28,4	19,6	-22,9	21,1
Ostojen kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-2,8	-0,1		
Muut kurssierot	1,0	-0,9	0,3	
	-1,8	-1,0	0,3	
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	297,2	33,7	281,5	29,1
Toteutumattomat	10,8	1,7	8,1	
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-251,9	-46,7	-238,0	-45,2
Toteutumattomat	86,6	-11,4	-74,6	-20,3
	-30,5	-22,7	-23,0	-36,4
Kurssierot yhteensä	-60,7	-4,1	-45,6	-15,3

Tilinpäätöksen liitetiedot

tuloslaskelma

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
8. Satunnaiset tuotot ja kulut				
Satunnaiset tuotot				
Albruck myyntivoitto	143,2			
MD-Papier myyntivoitto		152,1		
Osakkeiden myyntivoitot	1,3	31,2	1,3	31,2
Fuusiovoitto			7,3	
Saadut konserniavustukset			12,1	17,9
	144,5	183,3	20,7	49,1
9. Välittömät verot				
Tilikauden verot	-60,8	-110,2	-8,9	-34,0
Edellisten tilikausien verot	3,6	1,5	-4,3	3,7
Laskennallisten verojen muutos	-2,6	-6,3		
	-59,8	-115,0	-13,2	-30,3
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-63,1	-53,0	-5,0	-19,8
Tuloverot satunnaisista eristä	-0,3	-63,5	-3,9	-14,2
	-63,4	-116,5	-8,9	-34,0
Laskennallisten verovelkojen muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	-16,6	-26,9		
Yhdistelytoimenpiteistä	4,6	12,0		
Netotus saamisia vastaan				
	-12,0	-14,9		
Laskennallisten verosaamisten muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	11,9	20,5		
Yhdistelytoimenpiteistä	2,1	0,1		
Netotus velkoja vastaan	-4,6	-12,0		
	9,4	8,6		

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Konserni-liikearvo	Muut pitkävaikut. menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat
Konserni									
Hankintameno 1.1.	73,5	39,5	939,7	76,9	201,0	1 381,5	5 725,7	89,9	99,1
Lisäykset	40,9		2,5	2,8	15,1	45,7	283,0	2,6	95,5
Siirrot erien välillä	3,3			0,4		5,6	36,6	3,7	-49,6
Vähennykset	-3,0	-1,2	-62,9	-24,0	-2,1	-36,6	-253,6	-4,6	-64,1
Hankintameno 31.12.2002	114,7	38,3	879,3	56,1	214,0	1 396,2	5 791,7	91,6	80,9
Kertyneet poistot 1.1.	-42,0	-17,3	-188,1	-37,0	-1,6	-553,7	-3 016,4	-26,1	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5,3	0,2	40,3	0,3		19,3	179,6	4,3	
Tilikauden poisto	-14,2	-3,0	-56,6	-2,3	-0,2	-53,6	-337,9	-7,1	
Kertyneet poistot 31.12.2002	-50,9	-20,1	-204,4	-39,0	-1,8	-588,0	-3 174,7	-28,9	
Arvonkorotukset 1.1.					152,5	38,1			
Arvonkorotusten purut					-20,2	-1,5			
Arvonkorotukset 31.12.					132,3	36,6			
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	63,8	18,2	674,9	17,1	344,5	844,8	2 617,0	62,7	80,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	31,5	22,2	751,5	39,8	351,9	865,9	2 709,3	63,8	99,1

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden. Kertyneet poistot sisältävät ostettujen tytäryhtiöiden kertyneet poistot. Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 2 520 miljoonaa euroa.

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Muut pitkävaikut. menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat	
Emoyhtiö									
Hankintameno 1.1.		40,3	20,0	35,0	22,9	299,0	1 344,5	11,6	51,4
Lisäykset		3,5		0,4		14,2	118,0	2,4	17,7
Siirrot erien välillä		3,2		0,4		2,7	25,0	-0,1	-39,9
Vähennykset		-0,2				-2,7	-9,9		-19,9
Hankintameno 31.12.2002		46,8	20,0	35,8	22,9	313,2	1 477,6	13,9	9,3
Kertyneet poistot 1.1.		-18,9	-10,6	-30,5		-78,4	-557,3	-5,5	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		0,2				0,9	10,5		
Tilikauden poisto		-5,3	-1,8	-0,8		-12,9	-92,1	-0,6	
Kertyneet poistot 31.12.2002		-24,0	-12,4	-31,3		-90,4	-638,9	-6,1	
Kirjanpitoarvo 31.12.2002		22,8	7,6	4,5	22,9	222,8	838,7	7,8	9,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2001		21,4	9,5	4,5	22,9	220,6	787,2	6,0	51,4

Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 766,2 miljoonaa euroa.

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa konsernissa ja emoyhtiössä tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2002 oli 1,2 milj. euroa (2001 1,5 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' konsernissa 4,3 milj. euroa (2001 9,1 milj. euroa) ja emoyhtiössä 4,3 milj. euroa (2001 5,4 milj. euroa). Tilikaudella 2002 ei aktivoitu korkomenoja (2001 0,0 milj. euroa).

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

11. Sijoitukset

	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
Konserni							
Hankintameno 1.1.2002	0,7	121,1	51,2	24,6	17,7	11,9	227,2
Lisäykset		3,0	3,6		3,6	9,6	19,8
Vähennykset		-29,8	-1,3	-7,1			-38,2
Hankintameno 31.12.2002	0,7	94,3	53,5	17,5	21,3	21,5	208,8
Arvonkorotukset 1.1.2002			2,2				2,2
Arvonkorotusten purut			-0,3				-0,3
Arvonkorotukset 31.12.2002			1,9				1,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	0,7	94,3	55,4	17,5	21,3	21,5	210,7

	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
Emoyhtiö							
Hankintameno 1.1.2002	1 414,5	408,7	43,8	723,9	5,6	0,4	2 596,9
Lisäykset	580,9	12,3	1,8	1 583,1	8,2	1,6	2 187,9
Vähennykset	-218,4	-1,5	-0,3	-1 259,7	-4,5		-1 484,4
Siirrot erien välillä	4,4	-6,0	1,6	162,8			162,8
Hankintameno 31.12.2002	1 781,4	413,5	46,9	1 210,1	9,3	2,0	3 463,2
Arvonkorotukset 1.1./31.12.	135,1	1,7					136,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	1 916,5	415,2	46,9	1 210,1	9,3	2,0	3 600,0

12. Arvonkorotukset

	1.1.	Lisäykset	Vähennykset	31.12.
Konserni				
Maa-alueet	152,5		-20,2	132,3
Rakennukset	38,1		-1,5	36,6
Osakkeet	2,2		-0,3	1,9
	192,8		-22,0	170,8
Emoyhtiö				
Osakkeet	136,8			136,8
	136,8			136,8

Päätökset arvonkorotusten suuruudesta perustuvat ulkopuolisten asiantuntijoiden antamiin arvioihin omaisuuden käyvistä arvoista. Arvonkorotuksiin liittyvä laskennallinen verovelka on konsernissa 49,5 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 39,7 miljoonaa euroa 29 prosentin verokannan mukaan laskettuna.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

13. Lainasaamiset johdolta

Konserniyhtiöiden toimitusjohtajilta, hallituksen jäseniltä ja heidän sijaisiltaan sekä vastaaviin toimitelmiin kuuluvilta henkilöiltä ei ole lainasaamisia.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
14. Vaihtuvat vastaavat/Pitkäaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Saamiset muilta				
Lainasaamiset	0,1			
Muut saamiset	0,2	0,1		
Laskennalliset verosaamiset	22,0	12,9		
	22,3	13,0		
15. Vaihtuvat vastaavat/Lyhytaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset	0,5	1,1	201,4	210,4
Lainasaamiset	77,5	55,4		
Muut saamiset	0,6	0,4	440,5	847,6
Siirtosaamiset	1,1	1,4	15,8	26,6
Saamiset osakkuusyhtiöiltä				
Myyntisaamiset	2,8	4,9	0,1	0,1
Lainasaamiset	8,7	35,0		
Muut saamiset		1,5	0,2	0,8
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	1 084,7	1 317,0	14,6	18,1
Lainasaamiset	0,3	0,5		
Muut saamiset	147,0	193,6	19,5	19,2
Siirtosaamiset	115,4	65,6	30,8	11,0
	1 438,6	1 676,3	722,9	1 133,8
16. Siirtosaamiset				
Korot	28,5	14,3	0,2	
Vakuutukset	3,7	2,9	2,1	1,1
Verot	38,6	12,5	23,8	7,5
Alennukset	1,6	2,0	0,6	0,7
Muut	43,0	33,9	4,1	1,7
	115,4	65,6	30,8	11,0
17. Korolliset saamiset				
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	142,5	137,9	1 221,4	729,7
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	199,9	273,4	509,4	853,0
	342,4	411,3	1 730,8	1 582,7

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
18. Oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.				
A-osakkeet	61,8	61,8	61,8	61,8
B-osakkeet	242,5	174,5	242,5	174,5
Yhteensä	304,3	236,3	304,3	236,3
Osakepääoman korotus				
B-osakkeet		68,0		68,0
Yhteensä		68,0		68,0
Osakepääoma 31.12.				
A-osakkeet	61,8	61,8	61,8	61,8
B-osakkeet	242,5	242,5	242,5	242,5
Yhteensä	304,3	304,3	304,3	304,3
Ylikurssirahasto 1.1.	469,9	257,9	469,9	257,9
Osakepääoman korotus		212,0		212,0
Muu muutos	3,0			
Ylikurssirahasto 31.12.	472,9	469,9	469,9	469,9
Arvonkorotusrahasto 1.1.	104,7	104,7	81,7	81,7
Arvonkorotukset/arvonkorotusten purkamiset	-0,1			
Arvonkorotusrahasto 31.12.	104,6	104,7	81,7	81,7
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1.	1,7	1,7		
Lisäys/vähennys				
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 31.12.	1,7	1,7		
Voittovarat 1.1.	1 460,2	1 351,9	577,8	553,6
Osingonjako	-107,4	-83,4	-107,4	-83,4
Siirrot sidottuun omaan pääomaan				
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	15,3	-19,9		
Muu lisäys/vähennys	0,5	-0,6		
Tilikauden tulos	208,9	212,2	468,8	107,6
Voittovarat 31.12.	1 577,5	1 460,2	939,2	577,8
Pääomalainat				
Pääomalainat 1.1.	310,4	310,4	310,4	310,4
Vähennys	310,4		-310,4	
Pääomalainat 31.12.		310,4		310,4
Oma pääoma yhteensä	2 461,0	2 651,2	1 795,1	1 744,1

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

Vaihdettava pääomalaina

Vaihdettava pääomalaina oli osakeyhtiölain 5. luvun tarkoittama pääomalaina. Pääomalainan määrä oli 350 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, joka jakautui 350 000 nimellisarvoltaan 1000 Yhdysvaltain dollarin määräiseen vaihtovelkakirjaan. Lainan korko oli 4,375 prosenttia ja merkintäkurssi 9,75 euroa osakkeelta. Vaihdon yhteydessä Yhdysvaltain dollarimääräiset velkakirjat olisi muunnettu laskennallisesti euroiksi vaihtokursilla 1 USD = 0,887 euroa. Osakepääomaa voitiin korottaa velkakirjoja vaihtamalla enintään 54 126 643 eurolla. Pääomalainan haltijalla oli oikeus merkitä M-real Oyj:n B-osakkeita 15.01.1998 ja 01.10.2002 välisenä aikana. Yhtiöllä oli oikeus lunastaa pääomalaina takaisin sopimuksessa määriteltyjen ehtojen toteutuessa 15.10.2000 lähtien. Vaihdettavasta pääomalainasta 250 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria merkitsivät koti- ja ulkomaiset sijoittajat ja 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria Metsäliitto Osuuskunta. Vaihdettava pääomalaina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin 15.8.2002 eikä velkakirjoja vaihdettu omaksi pääomaksi.

	Konserni	
	2002	2001
Jakokelpoiset varat		
Voittovarot	1 577,5	1 460,2
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-621,9	-562,8
Muut jakokelvottomat erät	-23,2	-23,2
Jakokelpoiset varat	932,4	874,2
Vapaaehtoiset varaukset 31.12.		
Kertynyt poistoero	1 081,6	1 023,9
Muut varaukset	1,4	3,6
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	1 083,0	1 027,5
	-324,6	-309,9
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	758,4	717,6
	-12,5	-12,2
Hankintahetken varaukset	745,9	705,4
	-124,0	-142,6
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	621,9	562,8

19. Pakolliset varaukset

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
Konserni				
Eläkevastuuvaraus	14,4	2,1	-6,3	10,2
Työttömyyseläkekuluvaraus	8,8	8,3	-2,3	14,8
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyvaraus	43,7	3,2	-21,8	25,1
Vuokratuluvastuuvaraus	2,6	1,3	-1,2	2,7
Muut varaukset	44,4	9,0	-39,9	13,5
	113,9	23,9	-71,5	66,3
Emoyhtiö				
Eläkevastuuvaraus	5,1		-0,7	4,4
Työttömyyseläkekuluvaraus	4,3	7,6	-5,1	6,8
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	0,8			0,8
Vuokratuluvastuuvaraus	2,5	1,4	-1,2	2,7
Muut varaukset		1,1		1,1
	12,7	10,1	-7,0	15,8

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
20. Vieras pääoma				
Pitkäaikainen				
Koroton	514,4	577,9		
Korollinen	2 582,2	2 455,6	2 132,6	1 934,4
	3 096,6	3 033,5	2 132,6	1 934,4
Lyhytaikainen				
Koroton	998,6	1 132,9	225,2	394,3
Korollinen	779,4	1 127,4	985,2	552,8
	1 778,0	2 260,3	1 210,4	947,1
Joukkovelkakirjalainat				
Korko-%				
1996–2002	7,55	143,0		143,0
1999–2002	3,84	35,0		35,0
1999–2004	3,82	10,0	10,0	10,0
1999–2006	4,88	199,8	199,8	199,7
2000–2005	3,44	10,0	10,0	10,0
2000–2005	3,80	25,0	25,0	34,9
2000–2005	3,85	10,0	10,0	
2000–2005	3,84	5,0	5,0	5,0
2000–2007	3,90	34,9	34,8	34,8
2000–2008	4,15	17,9	17,8	17,8
2001–2006	2,97	5,3	5,3	5,8
2001–2006	2,82	9,5	11,3	11,3
2001–2006	3,56	9,5	11,3	11,3
2001–2006	4,30	10,0	10,0	10,0
2001–2006	4,71	15,0	15,0	15,0
2001–2031	3,75	256,0	256,0	256,0
2002–2005	6,29	16,0	16,0	
2002–2005	4,85	10,0	10,0	
2002–2005	7,21	32,8	32,8	
2002–2005	7,25	33,0	33,0	
2002–2009	7,39	123,6	123,6	
2002–2012	7,70	112,3	112,3	
2002–2014	7,90	131,8	131,8	
Yhteensä	1 077,4	799,6	1 077,4	799,6
Optiolainat				
1997–2000 ¹⁾				
	1 077,4	799,6	1 077,4	799,6

¹⁾ Optiolaina 1997–2000 oli otettu konsernin johdolta. Laina-aika oli kolme vuotta ja se oli koroton. Laina koostui 750 kappaleesta 168,19 euron (1 000 markan) nimellisarvoisesta velkakirjasta. Kuhunkin velkakirjaan liittyi 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optiotodistusta ja 1 600 C-optiotodistusta. Laina maksettiin takaisin vuoden 2000 lopussa.

Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden M-real Oyj:n B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on 8,75 euroa.

Osakkeiden merkintäaika alkoi
 – optiotodistuksella A 1.12.1998
 – optiotodistuksella B 1.12.1999 ja
 – optiotodistuksella C 1.12.2000.

Osakkeiden merkintäaika päättyy kaikilla optiotodistuksella 31.10.2003.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

21. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma	Joukko- velkakirja- lainat	Raha- laitos- lainat	Eläke- lainat	Muut lainat	Yhteensä
2003		95,5	16,4	7,8	119,7
2004	10,0	133,4	16,4	5,3	165,1
2005	141,5	419,9	16,4	5,3	583,1
2006	249,1	16,4	16,3	5,6	287,4
2007	35,0	251,9	16,1	6,7	309,7
2008–	641,8	279,9	75,4	239,8	1 236,8
Yhteensä tilikauden lopussa	1 077,4	1 196,9	157,0	270,5	2 701,8

	Konserni	
	2002	2001
22. Laskennallinen verovelka		
Laskennallinen verovelka		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	467,4	468,6
Yhdistelytoimenpiteistä		
Netotus verosaamisia vastaan	-35,4	-36,4
Yhteensä	432,0	432,2
Laskennallinen verosaaminen		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	57,4	47,1
Yhdistelytoimenpiteistä		2,2
Netotus verovelkoja vastaan	-35,4	-36,4
Yhteensä	22,0	12,9

Merkittävimmän osan tilinpäätössiirroista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen kertynyt erotus suomalaisissa konserniyhtiöissä. Tilinpäätössiirroista on erotettu laskennallinen verovelka kyseisen maan verokannan mukaisesti (Suomessa 29 %). Muista jaksotuseroista aiheutuvat laskennalliset verot muodostuvat pääosin pakollisista varauksista.

Yhteismäärältään 103 miljoonan euron määräisiä laskennallisia verosaamisia ei ole merkitty taseeseen niiden käyttömahdollisuuksiin liittyvän epävarmuuden vuoksi.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
23. Pitkäaikaiset velat				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Muut velat	2,1	0,1	4,6	4,4
Velat osakkuusyrietyksille				
Muut velat	0,3			
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	1 077,4	621,6	1 077,4	621,6
Lainat rahoituslaitoksilta	1 101,5	1 446,4	865,5	1 105,6
Eläkelainat	140,6	156,3	128,9	144,8
Laskennallinen verovelka	432,0	432,2		
Ostovelat	2,1	1,1		
Muut velat	261,2	232,7	56,2	58,0
Siirtovelat	13,1	29,2		
Yhteensä	3 030,3	2 919,6	2 132,6	1 934,4

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
24. Lyhytaikaiset velat				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Ostovelat	18,5	9,7	20,6	15,6
Muut velat	214,8	192,7	790,6	393,2
Siirtovelat	9,2	9,4	32,1	39,5
Velat osakkuusyriksille				
Ostovelat	18,2	22,1	1,4	1,4
Muut velat	45,8	40,4		
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat		178,0		178,0
Lainat rahoituslaitoksilta	164,4	328,4	52,4	133,6
Eläkelainat	16,4	1,8	15,9	1,2
Saadut ennakot	2,5	1,6	0,1	0,1
Ostovelat	402,2	463,3	48,4	48,9
Rahoitusvekselit	11,6	11,6		
Muut velat	452,3	532,1	138,8	8,6
Siirtovelat	422,1	469,2	110,1	127,0
	1 778,0	2 260,3	1 210,4	947,1
25. Siirtovelat				
Pitkäaikaiset				
Henkilöstökulujaksotuksia	5,0	3,1		
Jätevesimaksujaksotuksia	4,1	7,0		
Verojaksotuksia	0,8	12,2		
Korvaus- ja avustussitoumuksia	1,4	4,0		
Muut	1,8	2,9		
	13,1	29,2		
Lyhytaikaiset				
Vakuutusmaksujaksotukset	5,1	2,3	2,1	0,4
Realisoitumaton kurssiero pääomalinasta		21,7		21,7
Muut realisoitumattomat kurssierot	6,5	3,1	5,6	2,7
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	95,1	115,0	31,0	27,1
Verojaksotukset	83,3	67,1	2,9	0,1
Korot	41,0	41,5	19,7	31,3
Ostojen jaksotukset	58,6	113,0	13,1	8,8
Rahdit	10,9	11,0	2,7	1,9
Alennusvaraukset	52,4	27,5	15,4	10,9
Muut	69,2	67,0	17,6	22,1
	422,1	469,2	110,1	127,0

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
26. Vastuositoumukset				
Omasta velasta				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Lainat rahoituslaitoksilta	9,5	1,8		
Muut velat	197,2	178,3	196,2	
Annetut pantit	206,6	255,2	196,2	
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	220,6	237,1	102,5	102,6
Muut velat	22,4			
Kiinteistökiinnitykset	220,6	243,6	102,5	102,6
Velat, joiden vakuudeksi annettu irtaimistokiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	1,9			
Muut velat	1,4	1,2		
Irtaimistokiinnitykset	1,4	2,4		
Saman konsernin yritysten puolesta				
Pantit				
Kiinteistökiinnitykset	3,7	3,7	3,7	3,7
Takausvastuut	22,5	1,3	1 648,5	1 796,9
Osakkuusyritysten puolesta				
Pantit		0,3		
Kiinteistökiinnitykset		0,3		0,3
Takausvastuut	0,2			
Muiden puolesta				
Pantit	0,1			
Takausvastuut	5,1	30,9	1,3	1,6
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi	1,8	4,6		
Leasing-vastuut				
Seuraavan vuoden osalta	11,4	19,7	4,5	7,4
Myöhempien vuosien osalta	43,8	55,9	22,0	30,0
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	224,3	247,6	106,2	106,6
Irtaimistokiinnitykset	1,4	2,4		
Pantit	206,7	255,6	196,2	
Takaukset	27,8	32,2	1 649,8	1 798,5
Vekselivastuut	0,6	0,3		
Muut vastuut	1,8	4,6		
Leasing-vastuut *	55,2	75,6	26,5	37,4
	517,8	618,3	1 978,7	1 942,5

* Leasing-vastuut eivät sisällä jäljempänä eriteltyjä rahoitusleasingvastuita.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

	Konserni	
	2002	2001
Rahoitusleasing sopimukset		
Konsernitaseen vastaaviin merkittyjen hyödykkeiden arvo		
Maa-alueet	0,8	0,8
Rakennukset	4,2	6,1
Koneet ja kalusto	77,6	6,6
	82,6	13,5
Rahoitusleasingvelat		
Lyhytaikainen	8,0	10,1
Pitkäaikainen	66,3	5,4
	74,3	15,5
Vastaiset leasingmaksut		
Vuosi 2002		4,4
Vuosi 2003	8,0	2,9
Vuosi 2004	4,7	1,8
Vuosi 2005	4,6	1,7
Vuosi 2006	4,1	1,2
Vuosi 2007	2,9	1,0
Seuraavat vuodet	50,0	2,5
Vastaiset leasingmaksut yhteensä	74,3	15,5

Konserni	2002		2001	
	Brutto- määrä	Käypä arvo	Brutto- määrä	Käypä arvo
Johdannais sopimuksista johtuvat vastuut				
I Korkejohtannaiset				
Terminisopimukset	2 220,0	-0,3	6 538,0	0,4
Optiosopimukset				
Ostetut	3 220,0	-1,6	1 777,8	5,9
Asetetut	3 220,0	-8,6	1 777,8	-1,0
Koronvaihtosopimukset	1 337,6	-9,8	722,3	-5,3
II Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset	1 955,8	2,4	1 317,7	2,3
Optiosopimukset				
Ostetut	765,1	6,7	636,7	-1,6
Asetetut	524,5	-4,0	1 096,6	-2,6
Valuutanvaihtosopimukset	586,9		316,6	0,4
Johdannaiset yhteensä	14 829,9	-15,2	14 183,5	-1,6

Sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 8 205,2 miljoonaa euroa.

Riita-asiat

M-realin tytäryhtiöllä, Zanders Feinpapier AG:lla, on vireillä oikeudenkäynti yhtiön entistä toimihenkilöä ja eräitä muita tahoja vastaan koskien yhtiön varojen, 16 miljoonaa euroa, väärinkäyttöä ja takaisinsaantia. Toimihenkilö oli valtuutensa ylittäen sijoittanut yhtiön varoja eläkevakuutuksiin tuntemattomien yksityishenkilöiden hyväksi. Summa on kokonaisuudessaan kirjattu kuluksi Zandersin kauppahinnan pohjana olleessa taseessa sekä huomioitu Zandersin osakkeista International Paperille maksetussa lopullisessa kauppahinnassa.

Vuoden 2001 lopulla EU:n komissio antoi päätöksen itsejäljentäviä kopiopapereita koskevassa kartelliasianssa ja määräsi Zanders Feinpapier AG:n suorittamaan sakkoo vuosina 1992–1995 tapahtuneesta EU:n kilpailulakien rikkomisesta 29,76 miljoonaa euroa. Sakko on maksettu escrow-tilille vuoden 2002 maaliskuussa. Yhtiö on valittanut komission päätöksestä.

27. Merkittävimmät konserniyhtiöt ja muut osakeomistukset ¹⁾

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
Saman konsernin osakkeet ja osuudet							
Biowatti Oy	Suomi	5 128	5,00	6,39	EUR	43	EUR 43
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	179 171			EUR	603	EUR 607
Tytäryhtiösakkeet							
Kotimaiset							
Alakoski Oy	Suomi	5 278	52,78	52,78	EUR	1	EUR 27
Oy Board International Ab	Suomi	796	100,00	100,00	EUR	13	EUR 115
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	113	75,33	75,33	EUR	95	EUR 2 700
M-real International Oy	Suomi	10 000	100,00	100,00	EUR	320	EUR 3 347
Forestia Oy	Suomi	1 500 000	94,51	94,51	EUR	15 000	EUR 164 740
Metsä Group							
Financial Services Oy	Suomi	25 500	51,00	51,00	EUR	4 289	EUR 5 147
Metsä Tissue Oyj	Suomi	19 675 000	65,58	65,58	EUR	33 091	EUR 96 986
Takon Kotelotehdas Oy	Suomi	330 001	100,00	100,00	EUR	5 550	EUR 6 352
Äänevoima Oy *	Suomi	4 500 000	45,00	45,00	EUR	4 500	EUR 4 500
Ulkomaiset							
M-real Deutsche holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	26	EUR 401 619
M-real Fine B.V.	Hollanti	1 000	100,00	100,00	EUR	454	EUR 3 047
M-real Holding Belgium S.A	Belgia	1 000	99,90	100,00	EUR	3 000	EUR 3 692
M-real NL Holding B.V.	Hollanti	15 350	100,00	100,00	EUR	6 054	EUR 4 493
M-real Petöfi Ltd	Unkari	1	100,00	100,00	HUF	1 707 142	EUR 47 253
M-real Schweiz AG	Sveitsi	188	100,00	100,00	CHF	94	EUR 24
M-real Sverige Ab **	Ruotsi	63 470 200	49,50	100,00	SEK	1 269 404	EUR 1 116 773
M-real UK Holdings Ltd	Englanti	146 750 000	100,00	100,00	GBP	146 750	EUR 210 308
Map Merchant Holdings B.V.	Hollanti	6 000	100,00	100,00	EUR	4 727	EUR 4 733
Price & Pierce Holdings B.V.	Hollanti	30	75,00	75,00	EUR	14	EUR 3 865
Osakkuusyhtiöt							
Finncao Oy	Suomi	798	38,00	38,00	EUR	16	EUR 34
Grovehurst Energy Ltd	Englanti	50	0,00	50,00	GBP	50	GBP -58
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	27 408	48,00	48,00	EUR	27 408	EUR 2 725
Oy Metsä-Botnia Ab ***	Suomi	42 222	47,00	47,00	EUR	84 442	EUR 277 135
Metsäliitto-Yhtymän							
Tehdasmittaus Oy	Suomi	132	33,00	33,00	EUR	22	EUR 25
Metsämannut Oy	Suomi	35	30,00	34,70	EUR	6	EUR 287
MMM Logisware Oy	Suomi	2 250	50,00	50,00	EUR	378	EUR 1 205
Myllykoski Paper Oy	Suomi	105 000	35,00	35,00	EUR	2 100	EUR 78 035
Mäntän Energia Oy	Suomi	1 180	0,00	29,50	EUR	153	EUR 256
Paperinkeräys Oy	Suomi	18 186	20,20	20,20	EUR	31	EUR 2 701
Plastiroll Oy	Suomi	39	39,00	39,00	EUR	7	EUR 3 217
Varma Services Ltd	Englanti	2 809	0,00	28,10	GBP	3	EUR 10
Kemiart Liners Oy	Suomi	940 000	47,00	47,00	EUR	9 400	EUR 9 400

* Osakassopimuksen mukaan määräysvalta yli 50 prosenttia.

** Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

*** Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

¹⁾ Luetteloa kaikista osakkeista ja osuuksista säilytetään M-real Oyj:n pääkonttorissa.

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
Kotimaiset alakonsernit							
Metsä Tissue Oyj							
- Metsä Tissue Holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	63 355	EUR 64 906
- Metsä Tissue GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	11 535	EUR 52 440
- Halstrick Polska Sp.z.o.o.	Puola		100,00	100,00	PLN	1 460	EUR 153
- Halstrick Transport- gesellschaft GmbH+Co.KG	Saksa		100,00	100,00	EUR	97	EUR 327
- Metsä Tissue Immobilien- verwaltungs GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	50	EUR 53
- Metsä Tissue S.A.R.L.	Ranska	3 099	99,97	99,97	EUR	315	EUR 315
- Metsä Tissue Ltd	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	EUR 72
- Metsä Tissue Sales S.A.	Puola	1 000	100,00	100,00	PLN	100	EUR 26
- Tissu Canarias S.A.	Espanja	39 092	63,05	63,05	EUR	189	EUR 599
- Metsä Tissue S.A.	Puola	1 615 000	100,00	100,00	PLN	7 090	EUR 16 873
- Metsa Service Sp. Z o.o.	Puola	100	100,00	100,00	PLN	50	PLN 50
- Metsä Tissue Holding AB	Ruotsi	100 000	100,00	100,00	SEK	10 000	EUR 52 979
- Metsä Tissue AB	Ruotsi	2 000 000	100,00	100,00	SEK	200 000	SEK 576 450
- Metsä Tissue A/S	Tanska	1 000	100,00	100,00	DKK	500	SEK 270
- Metsä Tissue AS	Norja	6 020	100,00	100,00	NOK	602	SEK 482
- Zaklady Papiernicze w Krapkowicach S.A	Puola	1 665 517	89,45	89,45	PLN	18 620	EUR 5 992
- Transpap Sp. z.o.o	Puola	6 480	100,00	100,00	PLN	648	PLN 179
- Remex Sp. z.o.o	Puola	700	70,00	70,00	PLN	70	PLN 29
M-real International Oyj							
- BFT-Baltic Forest Terminals Ltd	Puola	200	96,00	100,00	PLN	96	EUR 168
- BoMo Paper Ltd	Kypros	2	50,00	100,00	CYP	10 000	EUR 74
- M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	1 884	99,95	100,00	EUR	124	EUR 95
- M-real alliance CZ s.r.o.Tsekin Tasavalta			100,00	100,00	CZK	100	EUR 3
- M-real France SAS	Ranska	8 211	100,00	100,00	EUR	125	EUR 219
- M-real Hong Kong Ltd	Hong Kong	100	99,00	100,00	HKD	10	EUR 1
- M-real alliance Magyarország Kft	Unkari	30	90,00	100,00	HUF	3 000	EUR 14
- M-real Ibèria S.A.	Espanja	10 000	99,00	100,00	EUR	60	EUR 68
- M-real Ireland Ltd	Irlanti	5 000	100,00	100,00	EUR	6	EUR 6
- M-real alliance Italia s.r.l.	Italia	100 000	100,00	100,00	EUR	52	EUR 51
- M-real (Middle East & Africa) Ltd	Kypros	742 105	100,00	100,00	CYP	742	EUR 214
- M-real Benelux B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	EUR	18	EUR 20
- M-real alliance Polska Sp. Z o.o.	Puola	232	100,00	100,00	PLN	116	EUR 55
- M-real Ibèrica Lda	Portugali		80,00	100,00	EUR	5	EUR 5
- M-real Nordic A/S	Tanska	36	100,00	100,00	DKK	715	EUR 64
- M-real alliance Scandinavia AB	Ruotsi	100	100,00	100,00	SEK	100	DKK 41
- M-real Singapore Pte Ltd	Singapore	10 000	100,00	100,00	SGD	10	EUR 4
- M-real alliance Slovakia S.r.o.	Slovakia		100,00	100,00	SKK	200	EUR 6
- M-real UK Ltd	Englanti	2 400	100,00	100,00	GBP	2	EUR 264
- M-real USA Corporation	USA	180	100,00	100,00	USD	0,18	EUR 4
- M-real Service GmbH	Saksa		75,00	75,00	EUR	26	EUR 19

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
Ulkomaiset alakonsernit							
M-real Sverige AB							
- Örnsköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	5 400	100,00	100,00	SEK	540	SEK 5 185
- Modo Paper Italia SRL	Italia	20 000	100,00	100,00	EUR	41	SEK 99
- M-real Logistics GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	26	SEK 249
- M-real Reinsurance AG	Sveitsi	19 995	100,00	100,00	SEK	11 596	SEK 11 546
- M-real France SAS	Ranska	12 786 663	100,00	100,00	EUR	194 931	SEK 1 681 327
- M-real Alizay SA	Ranska	3 006 985	59,92	100,00	EUR	48 111	EUR 100 533
- M-real Alizay SNC	Ranska	39 999 999	99,99	100,00	EUR	40 000	EUR 60 980
- M-real PSM SA	Ranska	1 502 494	99,99	100,00	EUR	22 537	EUR 30 490
- M-real Logistics SA	Ranska	1	0	0	EUR	0	EUR 0
- M-real Logistics SA	Ranska	8 093	99,88	100,00	EUR	80	EUR 63 136
- M-real Alizay SA	Ranska	2 008 725	40,05	40,05	EUR	102	EUR 66 972
- Modo Merchants Benelux BV	Hollanti	4 831	100,00	100,00	EUR	2 192	SEK 9 592
- Modo Papier Belgium NV	Belgia	8 225	100,00	100,00	EUR	397	EUR 397
- Modo Paper Benelux BV	Hollanti	175	100,00	100,00	EUR	79	EUR 79
- M-real Holdings Ltd	Englanti	1	100,00	100,00	GBP	1	SEK 14
- More Pulp Tech AB	Ruotsi	24 000	40,00	40,00			SEK 6 983
M-real Deutsche Holding GmbH							
- M-real Deutschland GmbH	Saksa	2	100,00	100,00	EUR	51	EUR 179
- CN Papiervertriebs GmbH	Saksa		85,00	85,00	EUR	272	EUR 1 538
- M-real svenskt holding AB *	Ruotsi	100	100,00	100,00	SEK	100	EUR 442 928
- M-real Sverige AB	Ruotsi	32 052 451	50,50	100,00	SEK	641 049	SEK 2 865 000
- Zanders Feinpapier AG *	Saksa	2 800 000	0,00	100,00	EUR	79 596	EUR 115 282
- M-real Service Corp.	USA		100,00	100,00	USD	5 311	EUR 0
- Zanders Italia S.r.l	Italia		100,00	100,00	EUR	207	EUR 212
- Zanders Fine Papers Ltd	Englanti		100,00	100,00	GBP	50	EUR 57
- Zanders Iberia S.L.	Espanja		100,00	100,00	EUR	6	EUR 6
- M-real Papierprodukte Verwaltungs GmbH	Saksa	3	100,00	100,00	EUR	153	EUR 1 389
- M-real Stockstadt GmbH	Saksa	5	100,00	100,00	EUR	20 503	SEK 273 959
- Chemische Werke Zell-Wildshausen GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	562	EUR 557
- M-real Hallein AG	Itävalta		100,00	100,00	EUR	70	EUR 0
- Modo Paper Benelux SA/NV	Belgia		100,00	100,00	EUR	43	EUR 0
- Modo Paper B.V.	Hollanti		100,00	100,00	EUR	45	EUR 0
Map Merchant Holdings BV							
- Map Merchant Netherlands B.V.	Hollanti	50 000 000	100,00	100,00	EUR	50 000	EUR 204 418
- Amerpap Oy	Suomi	5 600	100,00	100,00	EUR	4 709	EUR 4 719
- Buhomij B.V.	Hollanti	570	100,00	100,00	EUR	129	EUR 27 718
- Grafisch Papier Nijmegen B.V.	Hollanti	190	100,00	100,00	EUR	43	
- GP Mullaart B.V.	Hollanti	42	100,00	100,00	EUR	10	
- Printec B.V.	Hollanti	80	100,00	100,00	EUR	18	
- Papier Service B.V.	Hollanti	20	100,00	100,00	EUR	5	
- Paper One B.V.	Hollanti	50	100,00	100,00	EUR	11	
- Uniepapier Flevoland B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Zwolle B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Tilburg B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Randstad B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Groningen B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	

* Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
- GPG Papier N.V.	Belgia	300 000	100,00	100,00	EUR	7 437	EUR 2 447
- Map Merchant Group Ltd.	Englanti	40 600 000	100,00	100,00	GBP	62 462	EUR 132 390
- Hedsor Ltd.	Englanti	495 000	100,00	100,00	GBP	495	GBP 5 527
- James McNaughton Paper Group Ltd.	Englanti	9 392 507	93,93	93,93	GBP	9 393	GPB 52 528
- James McNaughton Paper Merchants Ltd.	Englanti	75 000	100,00	100,00	GBP	75	GPB 67
- James McNaughton Agencies Ltd.	Englanti	40 000	100,00	100,00	GBP	10	GPB 10
- McNaughton Publishing Papers Ltd.	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	GPB 0
- McNaughton Paper Ireland Ltd.	Irlanti	157 135	93,20	93,20	GBP	157	GPB 622
- McNaughton Paper Ireland Manufacturing Ltd.	Irlanti	1 000	100,00	100,00	GBP	1	GPB 0
- Printall Display Ltd.	Englanti	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GPB 489
- County Paper Company Ltd.	Englanti	182	100,00	100,00	GBP	0	GPB 857
- Carefree Paper Company Ltd.	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	GPB 29
- Brian J. Small (Paper) Ltd.	Englanti	52 185	100,00	100,00	GBP	52	GPB 0
- GM2 Logistics Ltd.	Englanti	125 000	50,00	100,00	GBP	250	GPB 125
- Ingram Group Ltd.	Englanti	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GPB 0
- Paper Management Services Ltd	Englanti	2	100,00	100,00	GBP	0	GPB 855
- Modo Merchants Ltd	Englanti	400 000	100,00	100,00	GBP	400	GBP 800
- GM2 Logistics Ltd.	Englanti	125 000	50,00	100,00	GBP	250	GBP 125
- Premier Paper Group Ltd.	Englanti	10 000 001	100,00	100,00	GBP	10 000	GBP 38 198
- Map Merchant Holdings GmbH	Saksa	40	100,00	100,00	EUR	17	EUR 0
- PVV Deutschland GmbH	Saksa	18 000	100,00	100,00	EUR	900	EUR 3 876
- IT-Papier	Itävalta	22 081	74,50	74,50	EUR	1 195	EUR 1 205
- ECCO-Papier Spolka z oo	Puola		100,00	100,00	PLN	43 715	EUR 13 627
- Modo Paper Distribución SA	Espanja	9 886	4,02	100,00	EUR	57	EUR 161
- Schramm/Papirgros A/S	Tanska	48 000	69,27	69,27	DKK	3 325	EUR 2 532
- ECCO Hungaria Kft.	Unkari		100,00	100,00	HUF	187 500	EUR 1 279
- SCA Paper Trade s.r.l.	Romania	1 800	80,00	80,00	ROL	345 600	EUR 752
- Interpapir d.o.o.	Slovenia		100,00	100,00	SIT	167 545	EUR 678
- ECCO Paper CZ s.r.o.	Tšekki		99,90	99,90	CZK	151 857	EUR 4 795
- ECCO Paper Yugoslavia Export-Import DOO	Jugoslavia		100,00	100,00	EUR	17	EUR 0
- ECCO Paper SK s.r.o. Ruzomberok/Slowakei	Slovakia		100,00	100,00	SKK	48 780	EUR 1 156
- MODO PAPER d.o.o.	Kroatia		100,00	100,00	KUNA	500	EUR 74
- Ekova AS	Turkki		50,00	50,00	TRL	295 000 000	EUR 0
- Map Merchant Sweden Ab	Ruotsi	19 000	100,00	100,00	SEK	19 000	EUR 1 918
- Modo Merchants AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK 10 120
- Modo Paper East AB	Ruotsi	12 000	100,00	100,00	SEK	12 000	SEK 10 000
- ZAO Modo Paper Moscow Venäjä		500	100,00	100,00	RUR	256	SEK 0
- Map Eesti AS	Eesti		100,00	100,00	EEK		SEK 5 003
- Map Latvia AS	Latvia	2 101 605	90,70	100,00	LVL	3 418	SEK 25 582
- M.P. Lietuva	Liettua	36 980	18,49	100,00			SEK 2 602
- Oy Map Merchant Ab	Suomi	500	100,00	100,00	EUR	50,00	SEK 455
- UAB Map Lietuva	Liettua	20 000	100,00	100,00	LTL	3 257	SEK 0
- Svenskt Papper AB	Ruotsi	400 000,00	100,00	100,00	SEK	40 000	SEK 474 000
- Basberg Papir	Norja	10 000	100,00	100,00	NOK	1 000	SEK 870
- Modo Paper Distribucion S.A.	Espanja	225 114	95,98	100,00	EUR	1 410	EUR 5 739
- Modo van Gelder BV	Hollanti	40	100,00	100,00	EUR	18	EUR 18

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta	1 000
M-real Holding Belgium SA								
– S.A Meulemans N.V. *	Belgia	1 000	0,00	100,00	EUR	1 240	EUR	21 108
– S.A Meulemans Luxemburg N.V. *	Belgia	1 000	0,00	100,00	EUR	248	EUR	1 392
M-real NL Holding B.V								
– IBP Deals China Ltd	Kiina		100,00	100,00	CNY	1 655	EUR	227
– M-real Biberist	Sveitsi	10 000	100,00	100,00	CHF	10 000	EUR	6 065
– M-real Winschoten B.V.	Hollanti	3 000	100,00	100,00	EUR	1 361	EUR	1 958
M-real Schweiz AG								
– M-real alliance Schwizerland AG	Sveitsi	100	100,00	100,00	CHF	1	CHF	100
M-real UK Holdings Ltd								
– M-real New Thames Ltd	Englanti	88 000 000	100,00	100,00	GBP	88 000	GBP	58 239
– M-real Sittingbourne Ltd	Englanti	72 800 001	100,00	100,00	GBP	72 800	GBP	14 028
– M-real UK Group Services Ltd	Englanti	26 314 842	100,00	100,00	GBP	26 315	GBP	5 662
Price & Pierce Holdings B.V.								
– Price & Pierce Finland	Suomi		100,00	100,00	EUR	10	EUR	0
– Price & Pierce Inc	USA	375 000	100,00	100,00	USD		EUR	2 695
– Price & Pierce Europe Ltd	Englanti		100,00	100,00	GBP		EUR	340
– Price & Pierce (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore	500 000	100,00	100,00	SGD		EUR	2 995
– Price & Pierce (HK) Ltd	Hong Kong	99 999	100,00	100,00	HKD		EUR	299
Muut osakeomistukset								
Expresso Paper Platform B.V	Hollanti	81 056 656	13,73	19,81	EUR	811	EUR	4 175
Gasum Oy	Suomi	1 060 000	2,00	2,00	EUR	3 566	EUR	11 774
Keräyskuitu Oy	Suomi	4 378	14,60	14,60	EUR	736	EUR	771
Keskuslaboratorio Oy	Suomi	1 134 776	18,70	21,13	EUR	191	EUR	326
Pohjolan Voima Oy	Suomi	1 094 164	2,49	3,29	EUR	1 841	EUR	26 179
Sato-Yhtymä Oy	Suomi	32 110			EUR	54	EUR	2 805
Oy Transfennica Ab	Suomi	18 318	17,45	17,45	EUR	308	EUR	126

* Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

Pörssinoteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo on 97,0 milj. euroa ja markkina-arvo 206,7 milj. euroa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2002

Yhtiön täysin maksettu osakepääoma oli tilinpäätöspäivänä 304 299 022,50 euroa. Yhtiöllä on 178 999 425 osaketta, jotka jakaantuvat 36 340 550 A-sarjan ja 142 658 875 B-sarjan osakkeeseen. Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) äänellä ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. Yhtiön vähimmäisosakepääoma on 168 188 000,00 euroa ja enimmäisosakepääoma 672 752 000,00 euroa, joiden rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta.

Osakkeiden noteeraus ja pörssikehitys

M-real Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan HEX Oyj:ssä, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssissä. B-sarjan osakkeilla käydään kauppaa myös Lontoon pörssissä sekä Baijerin pörssissä Münchenissä. M-real B-osake on Baijerin pörssissä ns. Freiverkehr-listalla (meklarilistalla).

M-real B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 10,44 euroa ja alin 5,88 euroa. Keskikurssi oli 8,28 euroa. Vuoden 2001 keskikurssi oli 6,96 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2002 B-osakkeen kurssi oli 8,00 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 857 miljoonaa euroa eli 72,5 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden

markkina-arvo oli 31.12.2002 yhteensä 1 426 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.12.2002 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 35,1 prosenttia.

Johdon optiolaina

Vuoden 1997 optiolaina

Vuonna 1997 konsernin avainhenkilöiltä otettiin 750 000 markan suuruinen optiolaina. Laina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin vuoden 2000 lopussa. Laina-aika oli kolme vuotta, ja laina oli koroton. Velkakirjan nimellisarvo oli 1 000 markkaa (168,19 euroa). Kuhunkin velkakirjaan liittyy 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optiotodistusta ja 1 600 C-optiotodistusta. Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden M-real Oyj:n B-osakkeen hintaan 8,75 euroa.

Vuoden 1997 optiolainan merkintäajat alkoivat A-optiotodistuksilla 1.12.1998, B-optiotodistuksilla 1.12.1999 ja C-optiotodistuksilla 1.12.2000. Osakkeiden merkintäaika päättyi kaikilla optiotodistuksilla 31.10.2003.

Merkintöjen seurauksena M-real Oyj:n osakemäärä voi nousta enintään 2 782 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 4,73 miljoonalla eurolla. Tämä vastaa 1,55 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja 0,32 prosenttia äänimäärästä.

Johdon osakkeenomistus

Johdon M-realin osakeomistukset on esitetty sivulla 23.

Hallitus ja hallituksen antivaltuudet

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

Osinkopolitiikka

M-realin osinkopolitiikka on vakaa ja palkitseva, ja politiikan mukaan yhtiö jakaa osinkoa vähintään 1/3 osakekohtaisesta tuloksesta tai vähintään 20 prosenttia osakepääomasta keskimäärin yli suhdanne-syklin, ottaen kuitenkin huomioon yhtiön kasvustrategian.

M-realin osakkeenomistajat (20 suurinta)

Osakerekisteri 30.12.2002	A-osake	B-osake	Yhteensä	% äänistä	% osakkeista
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 751 535	43 153 900	68 905 435	64,2	38,5
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 962 830	1 339 000	4 301 830	7,0	2,4
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	2 203 544	2 633	2 206 177	5,1	1,2
4 Maa- ja Metsätaloustuottajien Keskusliitto	1 204 249	596 845	1 801 094	2,8	1
5 OP-Delta Sijoitusrahasto		1 119 500	1 119 500	0,1	0,6
6 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	356 000	402 300	758 300	0,9	0,4
7 Aurum Henkivakuutusosakeyhtiö		616 000	616 000	0,1	0,3
8 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1	0,3
9 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,6	0,3
10 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia		512 500	512 500	0,1	0,3
11 Sijoitusrahasto Sampo Suomi Osake		469 975	469 975	0,1	0,3
12 OP-Pirkka Sijoitusrahasto		466 300	466 300	0,1	0,3
13 Sijoitusrahasto Nordea Fennia		444 400	444 400	0,1	0,2
14 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia		387 800	387 800	0	0,2
15 Placeringsfonden Aktia Secura		360 000	360 000	0	0,2
16 Sijoitusrahasto Nordea Foresta		340 000	340 000	0	0,2
17 Sijoitusrahasto Alfred Berg Finland		328 200	328 200	0	0,2
18 Evli-Select sijoitusrahasto		328 000	328 000	0	0,2
19 Placeringsfonden Aktia Capital	197 000	95 000	292 000	0,5	0,2
20 Sijoitusrahasto Conventum Finland Value		280 000	280 000	0	0,2

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Omistusjakauma

M-real A

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1 - 10	81	2,98	583	0	11 660	0
11 - 50	238	8,76	8 158	0,02	163 160	0,02
51 - 100	315	11,6	26 230	0,07	524 600	0,07
101 - 500	1 243	45,77	375 348	1,03	7 506 960	1,03
501 - 1 000	389	14,32	319 990	0,88	6 399 800	0,88
1 001 - 5 000	380	13,99	844 560	2,32	16 891 200	2,32
5 001 - 10 000	33	1,22	238 545	0,66	4 770 900	0,66
10 001 - 50 000	20	0,74	510 250	1,4	10 205 000	1,4
50 001 - 100 000	5	0,18	343 312	0,94	6 866 240	0,94
100 001 - 500 000	8	0,29	1 551 416	4,27	31 028 320	4,27
500 001 - 1 000 000	0	0	0	0	0	0
1 000 001 -	4	0,15	32 122 158	88,39	642 443 160	88,39
Kaikki yhteensä	2 716	100	36 340 550	100	726 811 000	100
Odotusluettelolla yhteensä						
Yhteistilillä						
Liikkeeseenlaskettu määrä	2 716	100	36 340 550	100	726 811 000	100

M-real B

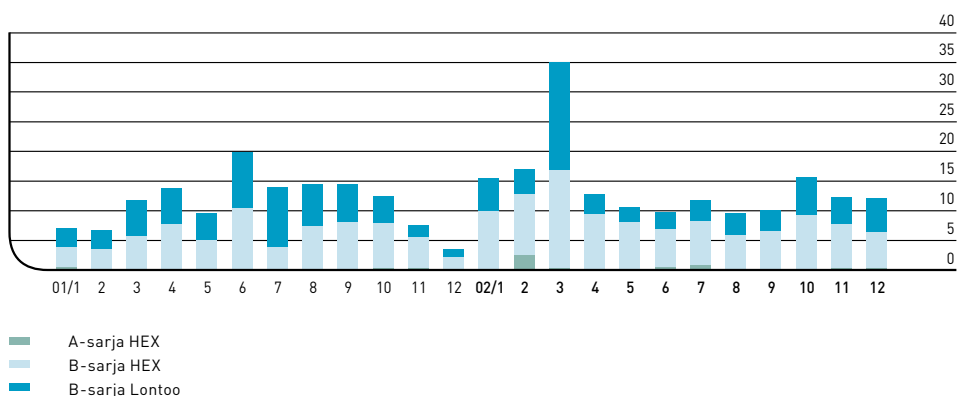
Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1 - 10	4 362	11,09	36 751	0,03	36 751	0,03
11 - 50	9 946	25,3	299 717	0,21	299 717	0,21
51 - 100	6 343	16,13	478 167	0,34	478 167	0,34
101 - 500	11 684	29,72	3 196 459	2,24	3 196 459	2,24
501 - 1 000	3 175	8,08	2 591 300	1,82	2 591 300	1,82
1 001 - 5 000	3 113	7,92	6 791 497	4,76	6 791 497	4,76
5 001 - 10 000	364	0,93	2 661 918	1,87	2 661 918	1,87
10 001 - 50 000	237	0,6	4 709 436	3,3	4 709 436	3,3
50 001 - 100 000	37	0,09	2 527 842	1,77	2 527 842	1,77
100 001 - 500 000	46	0,12	9 909 146	6,95	9 909 146	6,95
500 001 - 1 000 000	4	0,01	2 303 245	1,61	2 303 245	1,61
1 000 001 -	5	0,01	107 153 397	75,11	107 153 397	75,11
Kaikki yhteensä	39 316	100	142 658 875	100	142 658 875	100
Odotusluettelolla yhteensä						
Yhteistilillä						
Liikkeeseenlaskettu määrä	39 316	100	142 658 875	100	142 658 875	100

Osakeannit 1992–2002

Korotustapa	Merkintäaika	Osakeantisuhde tai merkitsijä	Merkintähinta, euroa	Uusia osakkeita	Maksupäivä	Uutta osakepääomaa milj.euroa	Uusi osakepääoma milj.euroa	
Uusmerkintä	9.12.1991–	12:lla vanhalla	A:17.66	559 084	17.1.1992	4,7		
	17.1.1992	1 uusi	B:9.25	1 020 809		8,6	171,6	
Suunnattu anti	29.6.1993		B:28.09	3 460 000	29.6.1993	29,1	200,7	
Merkintä optiotodistuksilla (B)1988			25,12	148		0,0		
			25,12	1 272		0,0		
			24,05	1 844		0,0		
		1990		24,05	80		0,0	
		1991		24,05	–		0,0	
		1992		24,05	–		0,0	
		1993		24,05	3 185 492		26,8	
				3 188 836		26,8	227,5	
Suunnattu anti	18.11.1993		B:37.84	250 000	18.11.1993	2,1	229,6	
Suunnattu anti	30.6.1995	Oy Kyro Ab	B:35.34	500 000	30.6.1995	4,2	233,8	
Nimellisarvon muutos 5.5.2000 ylikurssirahastosta						2,5	236,3	
Uusmerkintä	15.3.–2.4.2001		B:7,00	35 000 000	5.4.2001	59,5	295,8	
Uusmerkintä	15.3.–2.4.2001		B:7,00	5 000 000	10.4.2001	8,5	304,3	

Yhden nimellisarvoltaan 8,41 euron osakkeen jakamista viiteen nimellisarvoltaan 1,68 euron osakkeeseen (11.4.1996) ei ole huomioitu taulukossa.

Osakevaihto 2001 ja 2002, miljoonaa kappaletta



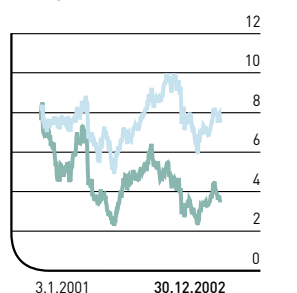
Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pörssikehitys ja osakemäärät	2002	2001	2000	1999	1998
Osakeantioikaistut kurssit, e					
A-osake ylin	10,00	8,85	12,70	11,40	10,26
alin	6,00	4,91	6,53	5,90	5,05
kauden lopussa	7,85	6,95	8,10	11,10	7,06
keskikurssi	8,46	7,16	8,11	8,14	7,72
B-osake ylin	10,44	9,13	12,90	11,70	10,60
alin	5,88	4,85	6,32	5,85	4,96
kauden lopussa	8,00	6,94	8,50	11,55	6,98
keskikurssi	8,28	6,96	8,65	8,25	7,77
Osakkeiden vaihto Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl					
A-osakkeet	4 262 501	1 321 616	1 381 515	1 220 478	4 074 089
% kokonaismäärästä	11,7	3,6	3,8	3,4	11,2
B-osakkeet	103 484 655	69 504 014	50 478 814	51 827 710	68 834 117
% keskimääräisestä kokonaismäärästä	72,5	52,5	49,2	50,5	67,1
Osakkeiden vaihto Lontoon arvopaperipörssissä					
% B-osakkeiden keskimääräisestä kokonaismäärästä	44,9	48,5	60,3	55,0	30,5
Osakemäärät kauden lopussa					
A-osakkeet	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet	142 658 875	142 658 875	102 658 875	102 658 875	102 658 875
Yhteensä	178 999 425	178 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	178 999 425	178 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Me	1 426,5	1 242,6	1 167,0	1 589,1	973,3
Osakkeenomistajat, kpl *	40 672	40 384	38 149	33 652	33 598

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos.

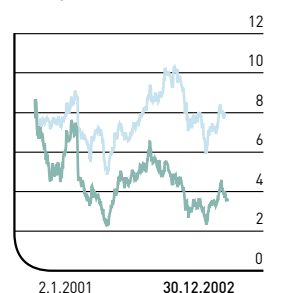
* Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

M-real A, pörssikurssin kehitys, euroa



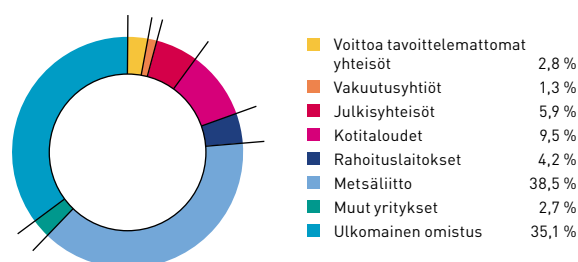
— M-real A
— Hex-indeksi suhteessa M-real A-osakkeen kehitykseen

M-real B, pörssikurssin kehitys, euroa



— M-real B
— Hex-indeksi suhteessa M-real B-osakkeen kehitykseen

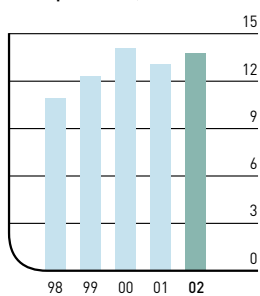
M-real in osakkeenomistuksen jakautuminen



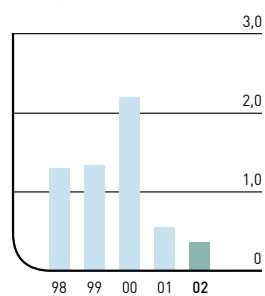
Osakekohtaiset tunnusluvut	2002	2001	2000	1999	1998
Osakekohtainen tulos, Me					
Voitto ennen satunnaiseriä	134,3	154,0	458,5	268,1	261,7
- vähemmistöosuus tuloksesta	-10,1	-10,1	6,7	-0,3	-3,8
- verot	-59,8	-115,1	-183,0	-88,4	-88,8
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	0,4	63,6	16,4	0	4,6
+ muut oikaisut			6,6	6,6	6,6
= Tulos, Me	64,8	92,4	305,2	186,0	180,3
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	178 999 425	168 629 562	138 999 425	138 999 425	138 999 425
= Osakekohtainen tulos, eur/kpl (laimennettu 2002 0,36 eur)	0,36	0,55	2,20	1,34	1,30
Osakekohtainen oma pääoma, e	13,75	13,08	14,05	12,28	10,93
Osakekohtainen osinko, e	0,60 ¹⁾	0,60	0,60	0,45	0,44
Osinko tuloksesta, %	165,8	109,5	27,3	33,6	33,7
Nimellisarvo, e	1,70	1,70	1,70	1,68	1,68
Efektiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	7,6	8,6	7,4	4,1	6,2
B-osake	7,5	8,6	7,1	3,9	6,3
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)					
A-osake	21,7	12,7	3,7	8,3	5,4
B-osake	22,1	12,7	3,9	8,6	5,4
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	57,1	53,1	57,7	90,4	64,6
B-osake	58,2	53,1	60,5	94,1	63,8

¹⁾ Hallituksen ehdotus

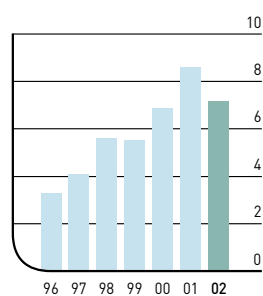
Osakekohtainen oma pääoma, euroa



Osakekohtainen tulos, euroa



Osinkotuotto, %



Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä} + \text{korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{likvidit varat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä} - \text{vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Pörssikurssi 31.12.}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskikurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x kaupantekokurssi 31.12.
Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus} + \text{nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Tulorahoitus	=	Kassavirtalaskelman tulorahoitus

Kymmenen vuotta numeroina

	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
Tuloslaskelma (Me)										
Liikevaihto	6 564	6 923	5 898	4 044	3 320	3 014	2 313	2 240	1 599	1 542
- muutos %	-5,2	14,8	45,9	21,8	10,1	30,3	3,2	40,6	3,4	18,3
Vienti Suomesta	1 714	1 743	1 719	1 805	1 704	1 595	1 326	1 267	906	883
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	6 173	6 438	5 376	3 603	2 893	2 598	2 012	1 760	1 312	1 298
Liikevoitto	324	389	604	352	340	283	143	401	156	170
- % liikevaihdosta	4,9	5,6	10,2	8,7	10,2	9,4	6,2	17,9	9,8	11,0
Tulos ennen satunnaisia eriä	134	154	459	268	262	128	55	322	132	51
- % liikevaihdosta	2,0	2,2	7,8	6,6	7,9	4,3	2,4	14,4	8,3	3,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	279	337	516	295	273	358	120	322	128	127
- % liikevaihdosta	4,2	4,9	8,7	7,3	8,2	11,9	10,4	14,4	8,0	8,2
Tase (Me)										
Taseen loppusumma	7 410	8 005	7 798	4 608	4 419	4 423	3 474	3 123	2 368	2 358
Oma pääoma	2 461	2 341	1 953	1 711	1 555	1 427	1 195	1 147	967	892
Korollinen nettovelka	3 019	3 482	3 693	1 471	1 397	1 154	1 361	1 109	623	713
Osingot ja osakekohtaiset tiedot *										
Osingot, Me	107,4 ¹⁾	107,4	83,4	63,1	60,8	42,1	23,4	32,7	23,0	9,2
Osakekohtainen osinko, e	0,60 ¹⁾	0,60	0,60	0,45	0,44	0,30	0,17	0,24	0,17	0,07
Osinko tuloksesta, %	166,7 ¹⁾	109,1	27,3	34,0	33,7	51,3	61,3	16,0	22,3	54,0
Osakekohtainen tulos, e (laimennettu v. 2002: 0,36 e)	0,36	0,55	2,20	1,34	1,30	0,59	0,27	1,47	0,76	0,12
Osakekohtainen oma pääoma, e	13,75	13,08 ²⁾	14,05 ²⁾	12,28 ²⁾	10,93 ²⁾	10,26 ²⁾	8,59	8,24	7,10	6,53
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,8	6,9	13,5	10,5	10,8	10,5	6,8	18,8	10,8	10,1
Oman pääoman tuotto, %	3,0	4,7 ²⁾	15,5 ²⁾	10,6 ²⁾	11,3 ²⁾	5,3 ²⁾	2,9	22,0	10,5	5,3
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, %	34,2	30,0 ²⁾	25,7 ²⁾	38,4 ²⁾	36,9 ²⁾	34,1 ²⁾	35	42,4	41,7	38,2
Velkaantumisaste, %	119	145 ²⁾	184 ²⁾	83 ²⁾	86 ²⁾	77 ²⁾	113	86	64	79
Tulorahoitus, Me	521	608	692	440	449	401	303	409	203	212
Investointien omarahoitusaste, %	168	82	32	112	130	122	38	82	167	189
Nettokorkokulut, Me	142,3	194,3	131,7	73,8	83,8	70,9	70,4	84,5	58,4	98,4
Korkokate	4,7	4,1	6,3	7,0	6,4	6,7	5,3	5,8	4,5	3,2
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, Me	310	740	2 150	394	344	329	787	492	121	113
- % liikevaihdosta	4,7	10,7	36,5	9,7	10,4	10,9	34,0	21,9	7,6	7,3
T&K -menot, Me	26	27	25	17	15	14	15	15	13	13
- % liikevaihdosta	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7	0,8	0,8
Henkilöstö keskimäärin	21 070	22 237	17 351	15 572	13 885	12 637	11 463	10 106	9 061	9 047
- josta Suomessa	6 328	6 406	6 584	6 966	7 208	7 248	7 006	7 162	6 385	6 425

¹⁾ Hallituksen ehdotus.

²⁾ Vaihdeettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan.

* Luvuissa on huomioitu 11.4.1996 tehty osakkeen nimellisarvon muutos.

Vuosien 1993–1995 lukuja ei ole muutettu vertailukelpoisiksi resurssiyhtiöiden Metsä Botnian ja Metsä Rauman uuden konsolidointitavan osalta.

Laskennallinen verovelka on erotettu varauksista vuodesta 1993 lähtien. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 82.

Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

euroa

Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31.12.2002 mukaan ovat	932 367 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2002 mukaan on	
edellisiltä tilikausilta	470 366 008,72
tilikauden 2002 voitto	468 809 279,12
Yhteensä	939 175 287,84
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että	
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 178.999.425 kpl 0,60 euroa/osake	107 399 655,00
jätetään tilille "kertyneet voittovarot"	831 775 632,84
	939 175 287,84

Espossa 6. päivänä helmikuuta 2003

Antti Oksanen		Arimo Uusitalo
Timo Haapanen	Asmo Kalpala	Erkki Karmila
Runar Lillandt	Matti Niemi	Antti Tanskanen

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

M-real Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2002. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hal-

lituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 13. päivänä helmikuuta 2003

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Göran Lindell
KHT

Ilkka Haarlaa
KHT

M-realin
brandi rakentuu
asiakaslähtöisistä
tuote- ja palvelu-
ratkaisuista.





M-realin hallitus



Antti Oksanen, (58)

Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1995

Hallituksen jäsen vuodesta 1993

Metsänhoitaja
Vuorineuvos

Metsäliitto-Yhtymän
pääjohtaja, Metsäliitto
Osuuskunnan toimi-
tusjohtaja

Metsäteollisuus ry:n
hallituksen ja työvalio-
kunnan jäsen vuodesta
1995, Teollisuuden ja
Työnantajain Keskus-
liiton hallituksen jäsen
vuodesta 1995 ja edus-
tajiston jäsen vuodesta
1997

Metsäliitto Osuuskunnan
hallituksen varapuheen-
johtaja, hallituksen
puheenjohtaja Metsä
Tissue Oyj:ssä,
Finnforest Oyj:ssä ja
useissa muissa
Metsäliitto-Yhtymän
yrityksissä

Hallituksen jäsen
seuraavissa yrityksissä:
Myllykoski Paper Oy,
Keskinäinen Henki-
vakuutusyhtiö Tapiolan
hallintoneuvoston vara-
puheenjohtaja

Arimo Uusitalo, (60)

Hallituksen varapuheen-
johtaja vuodesta 1994

Hallituksen jäsen
vuodesta 1994

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallituksen puheenjoh-
taja, Finnforest Oyj:n
hallituksen varapuheen-
johtaja, Metsä Tissue
Oyj:n hallituksen
varapuheenjohtaja,
Oy Metsä-Botnia AB:n
hallituksen jäsen,
Raisio-Yhtymä Oyj:n
hallituksen puheen-
johtaja vuodesta 2001,
Osuuspankki Kantrisalton
hallituksen puheen-
johtaja

Timo Haapanen, (63)

Hallituksen jäsen
vuodesta 2000

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallituksen jäsen
vuodesta 1995,
Eläkekassa Tapion
hallituksen jäsen,
Yksityismetsätalouden
Työnantajien hallituksen
puheenjohtaja

Asmo Kalpala, (52)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1990

Kauppatieteiden
maisteri

Tapiola-ryhmän
hallitusten puheen-
johtaja ja pääjohtaja

Suomen Vakuutusyh-
tiöiden Keskusliiton
hallituksen ja johto-
kunnan puheenjohtaja
vuodesta 2000,
Vakuutusalan työn-
antajayhdistys ry:n
hallituksen jäsen
vuodesta 1988

YIT-Yhtymä Oyj:n
hallituksen varapuheen-
johtaja vuodesta 2000,
LTT-Tutkimus Oy:n
hallituksen jäsen
vuodesta 1998

M-realin hallitus



Erkki Karmila, (61)

Hallituksen jäsen vuodesta 1992

Varatuomari
Master of Laws 1968,
Harvardin yliopisto

Pohjoismaiden
Investointipankin
varatoimitusjohtaja

Suomen Vientiluotto,
varatoimitusjohtaja
1981-1982, toimitus-
johtaja 1982-1983
Kansallis-Osake-Pankki,
varatoimitusjohtaja
1983-1991, Ulkomaisten
Investointien Edistämisen-
toimisto, johtaja 1992

Runar Lillandt, (58)

Hallituksen jäsen vuodesta 1999

Maa- ja metsätalouden
ammattikoulu
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallintoneuvoston
puheenjohtaja vuodesta
1999, SLC:n hallituksen
jäsen vuodesta 1988,
Pohjanmaan Lihan
hallintoneuvoston
puheenjohtaja vuodesta
1994 ja hallituksen
puheenjohtaja 2002,
A-tuottajien hallituksen
jäsen 2001, Suupohjan
Osuuspankin johto-
kunnan jäsen vuodesta
1997, MTK:n metsäjohto-
kunnan jäsen vuodesta
1996, Pellervon
valtuuskunnan jäsen
vuodesta 1999,
Rannikon metsäkes-
kuksen puheenjohtaja
vuodesta 1996

Matti Niemi, (55)

Hallituksen jäsen vuodesta 1999

Ekonomi

Varma-Sammon vara-
toimitusjohtaja vuodesta
1998

Postipankki Oy:n eri
johtotehtävissä vuosina
1974-1995, Eläke-Varman
varatoimitusjohtaja
vuosina 1996-1998

Uponor Oyj:n (ent. Asko
Oyj) hallituksen jäsen
vuodesta 1994,
Vakuutusosakeyhtiö
Henki-Sammon
hallituksen jäsen
1997-2002,
Vakuutusosakeyhtiö
Henki-Sammon
hallintoneuvoston jäsen
vuodesta 2002

Antti Tanskanen, (56)

Hallituksen jäsen vuodesta 1992

Taloustieteiden tohtori

Osuuspankkiryhmän
pääjohtaja, Osuus-
pankkikeskus-OPK
osuuskunnan ja
OKO Osuuspankkien
Keskuspankki Oyj:n
johtokuntien puheen-
johtaja vuodesta 1997

Jyväskylän yliopiston
kansantaloustieteen
professori 1979-1996,
rehtori 1988-1991,
Suomen Akatemian
puheenjohtaja ja pää-
johtaja 1992-1996

Unico Banking Groupin
Steering Committeeen
jäsen vuodesta 1996,
Keskuskauppakamarin
hallituksen jäsen
vuodesta 1999,
Palvelutyönantajat ry:n
hallituksen jäsen
vuodesta 2003

M-realin johtokunta



Jouko M. Jaakkola
Toimitusjohtaja, [58]

Ekonomi

Jouko M. Jaakkola aloitti uransa Rauma-Repola Oy:ssä vuonna 1968 ensin laskentaekonomina ja myöhemmin laskenta-päällikkönä aina vuoteen 1978 saakka, jolloin hän siirtyi Rauma-Repolan Konepajaryhmän talousjohtajaksi. Vuonna 1982 Jaakkola nimitettiin Sunila Oy:n hallinnolliseksi johtajaksi ja vuonna 1984 toimitusjohtajaksi. Jaakkolasta tuli Tampella Papertech Oy:n toimitusjohtaja vuonna 1989 ja Tampella-konsernin varatoimitusjohtaja vuonna 1990. Vuosina 1993-1996 Jaakkola oli toimitusjohtajana Myllykoski Paper Oy:ssä, ja vuonna 1996 hänet kutsuttiin Oy Tampella Ab:n toimitusjohtajaksi. Yhtiön nimi muuttui vuonna 1997 Tamrock Oy:ksi. Sandvik AB:n ostettua Tamrockin Jaakkolasta tuli myös Sandvik Mining and Constructionin toimialajohtaja. Jaakkola siirtyi Metsäliitto-Yhtymän kehitysjohtajaksi vuonna 1999. Syksyllä 2000 hänet nimitettiin Metsä-Serlan operatiivisista toiminnoista vastaavaksi varatoimitusjohtajaksi. Jouko M. Jaakkola nimitettiin M-realin toimitusjohtajaksi 1.12.2001.

Aarre Metsävirta
Varatoimitusjohtaja, [58]
Resurssitoiminnot

Diplomi-insinööri

Aarre Metsävirta on luonut koko uransa metsäteollisuuden palveluksessa. Vuodesta 1972 hän toimi eri tehtävissä A Ahlström Oy:n paperi- ja selluteollisuudessa, viimeksi ko. teollisuuden tutkimusjohtajana. Vuonna 1983 hän siirtyi Rauma-Repola Oy:n palvelukseen toimien aluksi teknisenä johtajana ja myöhemmin paperiteollisuuden johtajana. Vuonna 1988 hänet nimitettiin Tampella Oy:n varatoimitusjohtajaksi ja vuonna 1991 Tampella Forest Inc:n toimitusjohtajaksi. Metsävirta valittiin Veitsiluoto Oy:n hallituksen puheenjohtajaksi vuonna 1994 ja vuonna 1996 hänet nimitettiin Metsä-Serla Oy:n varatoimitusjohtajaksi ja paperiteollisuuden johtajaksi. Vuoden 2001 lopussa toteutetussa organisaatiomuutoksessa varatoimitusjohtaja Metsävirta nimitettiin M-realin resurssitoiminnoista vastaavaksi johtajaksi vastuualueenaan paperi- ja kartonkitehtaiden tuotanto sekä yhtiön energia-, materiaalihallinto-, tutkimus- ja kehitys- sekä ympäristötoiminnot.

Veli-Matti Mynttinen
Varatoimitusjohtaja, [47]
Konsernipalvelut

Kauppateiden maisteri

Veli-Matti Mynttinen toimi Wärtsilän Helsingin telakan laskentapäällikkönä vuosina 1979-1981 ja Outokumpu Oy:n pääkonttorissa budjetti-päällikkönä vuosina 1981-1983. Hän siirtyi vuonna 1983 Rauma-Repola Oy:n laskenta-johtajaksi vastuualueinaan yritysuunnittelu ja controller-toiminnot ja toimi vuosina 1986-1988 konepajateollisuuden talousjohtajana. Mynttinen siirtyi Metsä-Serla Oy:n laskentajohtajaksi vuonna 1988. Vuonna 1990 hän siirtyi Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n johtokunnan jäseneksi vastuualueinaan taloushallinto, riskienhallinta, kiinteistöt ja tietotekniikka. Vuonna 1996 hän siirtyi Metsäliitto-Yhtymään perustamaan keskitettyä rahoitustoimintoa ja nimitettiin Metsä Group Financial Services Oy:n toimitusjohtajaksi. Vuonna 1999 Mynttinen nimitettiin M-realin varatoimitusjohtajaksi vastuualueinaan talous, rahoitus, sijoittajasuhteet, tietohallinto, riskienhallinta, liiketoiminnan kehittäminen ja lakiasiat.

Matti Nenonen
Toimialajohtaja, [44]
Commercial printing

Diplomi-insinööri

(Teknillinen korkeakoulu, paperitekniikka) MBA
(Teknillinen korkea-koulu, EuroMBA -ohjelma)

Matti Nenonen toimi Veitsiluoto Oy:n tuotannon kehitystehtävissä 1985-1986. Vuoden 1987 alusta hän siirtyi käyttö-insinööriksi Metsä-Serla Oy:n Kirkniemen paperitehtaalle. Toimittuaan erilaisissa tuotantoon liittyvissä tehtävissä hänet nimitettiin Kirkniemen tehtaanjohtajaksi 1995. Vuonna 2000 Matti Nenonen nimitettiin Publishing divisioonan johtajaksi (oto). Vuoden 2002 alusta hän on toiminut Commercial printing -toimialan johtajana.

John Clinton
Toimialajohtaja, [44]
Publishing

John Clinton työskenteli vuosina 1981-1996 monissa tehtävissä Finnpapissa Irlannin ja Suomen toimipaikoissa. Vuonna 1988 hän siirtyi Finnpapin aikakauslehtipapereiden johtajaksi Lontooseen. Hänet nimitettiin Metsä-Serlan Englannin myyntiyhtiön toimitusjohtajaksi vuonna 1996 ja UK Paperin johtoryhmän jäseneksi vuonna 1999. Vuoden 2002 alusta lähtien John Clinton on toiminut M-realın Publishing-toimialan johtajana.

M-realin johtokunta



Peter Sandberg,
Toimialajohtaja, [36]
Home & Office

BSc

Peter Sandberg työskenteli vuosina 1994-1996 monissa johtotehtävissä Modo Pulpin myynti-organisaatiossa. Vuonna 1998 hänet nimitettiin Modo Paperin toimistopaperidivisioonan kaupalliseksi johtajaksi. Vuonna 2000 Sandberg nimitettiin M-realin Home & Office -toimialan myynnistä vastaavaksi johtajaksi. Vuoden 2002 alusta lähtien Peter Sandberg on toiminut M-realin Home & Office -toimialan johtajana Amsterdamin toimipaikassa.

Juhani Saarela
Toimialajohtaja, [47]
Consumer packaging

Kauppätieteiden maisteri,
eMBA

Juhani Saarela tuli Metsä-Serlan palvelukseen vuonna 1987, missä hän on toiminut johtotehtävissä vuodesta 1989 alkaen. Metsä-Serla AB:n toimitusjohtajana hän toimi vuodet 1994-1996. Vuonna 1996 hänet nimitettiin Metsä Tissue Oyj:n toimitusjohtajaksi. Marraskuusta 1998 lähtien Juhani Saarela on toiminut M-realin Consumer packaging -toimialan johtajana.

Karl-Johan Lindborg
Toimitusjohtaja, [55]
Map Merchant Group

Ekonomi

Karl-Johan Lindborg toimi Finncellin myynti-organisaation palveluksessa vuosina 1970-1985. Vuonna 1985 hänet nimitettiin selluteollisuuden johtajaksi Rauma-Repola Oy:hyn. Myöhemmin hän siirtyi Tampella Forestin paperiteollisuuden johtajaksi. Vuodesta 1993 vuoteen 1996 hän toimi Enson hienopaperidivisioonan myynti- ja markkinointijohtajana. 1996 hän siirtyi Finnforestin toimitusjohtajaksi. Vuonna 1999 hänet nimitettiin Forest Housen johtoon, ja vuonna 2000 Map Merchant Groupin toimitusjohtajaksi.

Ari Himma
Henkilöstöjohtaja, [43]
Valtiotieteiden maisteri

Ari Himma toimi Kone Yhtymän henkilöstön kehityspäällikkönä vuosina 1987-1994. Hän siirtyi vuonna 1994 MacGregor Oy:n henkilöstöjohtajaksi. Vuosina 1995-1999 hän toimi Neles Controls Groupin henkilöstöjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä. Vuonna 1999 Himma siirtyi Metso Automation Oy:n henkilöstöjohtajaksi. Keväällä 2001 Ari Himma nimitettiin M-real -konsernin henkilöstöjohtajaksi.

Leif Backman
Strategisen markkinoinnin johtaja, [43]

Kauppätieteiden maisteri

Leif Backman aloitti työuransa Finnpapin Pariisin myyntikonttorissa, missä hänet myöhemmin nimitettiin erikoispaperiosaston johtajaksi. Vuonna 1994 hän siirtyi Finnpapin myyntikonttorin toimitusjohtajaksi Buenos Airesiin, jonka jälkeen hän palasi Eurooppaan UPM-Kymmeneen sanomalehtikustannusosaston johtajaksi Madridiin. Vuonna 1998 Backman siirtyi M-realin palvelukseen, kun hänet nimitettiin Pariisin myyntikonttorin toimitusjohtajaksi. Vuoden 2002 alusta Leif Backman on toiminut M-realin strategisen markkinoinnin johtajana.

Tuotantokapasiteetit (1 000 t)

PAPERITEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Koneet	Päällystetty aikakauslehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi	Erikois- paperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	360	350			710
Äänekoski	Suomi	1		180			180
Kangas	Suomi	2		320			320
Simpele	Suomi	1				50	50
Stockstadt	Saksa	2		205	195		400
Bergisch Gladbach	Saksa	4		330			330
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3		230	390		620
Wifsta	Ruotsi	1			155		155
Alizay	Ranska	1			300		300
Pont Sainte Maxence	Ranska	2			130		130
Biberist	Sveitsi	3		380	70		450
Sittingbourne	Iso-Britannia	2		200			200
New Thames	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		315			315
Yhteensä		32	360	2510	1470	150	4490

KARTONKITEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Koneet	Taive- kartonki	Tapettipaperi ja -kartonki	Kraftliner	SC-Fluting (aallotus- kartonki)	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	240				240
Kyröskoski	Suomi	2	130	100			230
Äänekoski	Suomi	1	160				160
Simpele	Suomi	1	165				165
Kemi *)	Suomi	1			340		340
Kuopio	Suomi	1				245	245
Yhteensä		9	695	100	340	245	1380

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47 %.

KULUTTAJAPAKKAUSTEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Kartonkikotelot	Yhteensä
Tampere	Suomi	20	20
Petöfi	Unkari	30	30
Meulemans	Belgia	20	20
Yhteensä		70	70

SELLUTEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP	CTMP	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	160			160
Husum	Ruosti	690			690
Alizay	Ranska	310			310
Hallein	Itävalta	150			150
Joutseno	Suomi		240		240
Lielähti	Suomi			110	110
Yhteensä		1310	240	110	1660

METSÄ-BOTNIA *)

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	485	485
Kemi	Suomi	560	560
Kaskinen	Suomi	425	425
Rauma	Suomi	570	570
Joutseno	Suomi	600	600
Yhteensä		2640	2640

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47 %.

METSÄ TISSUE

Paikkakunta	Maa	Koneet	Pehmopaperi	Tiivispaperi	Muut	Yhteensä
Mänttä	Suomi	5	100	25		125
Katrinefors	Ruotsi	2	77			77
Pauliström	Ruotsi	1	22			22
Nyboholm	Ruotsi	2	23			23
Raubach	Saksa	2	42			42
Stotzheim	Saksa	1	20			20
Kreuzau	Saksa	4	125			125
Warsaw	Puola	1	20			20
Krapkowice	Puola	3	26		10	36
Yhteensä		21	455	25	10	490

OSAKKUUSYHTIÖT

Havu- ja lehtisellu	340	Sunila Oy, (osuus 17,5%), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	165	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35%), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	365	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35%), Suomi

Yhteystiedot

M-REAL OYJ

www.m-real.com
corporate.communications
@m-real.com

M-real Oyj

PL 20
02020 METSÄ

Puh. 01046 11
Fax 01046 94355

Revontulentie 6
02100 ESPOO

M-real Oyj

Consumer packaging

PL 20
02020 METSÄ

Puh. 01046 11
Fax 01046 94902

Revontulentie 6
02100 ESPOO

M-real Oyj

Commercial printing

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7500
Fax +31 20 572 7503

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

M-real Oyj

Home & Office

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7500
Fax +31 20 572 7570

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

M-real Oyj

Publishing

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7500
Fax +31 20 572 7503

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

Myyntiverkko

M-real International

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7000
Fax +31 20 572 7020

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

Map Merchant Group

Tolworth Tower
Ewell Road

Puh. +44 20 8437 8460
Fax +44 20 8437 8481

Surbiton
GB-SURREY KT6 7EL
Iso-Britannia

www.mapmerchant.com

Metsä Tissue Oyj

PL 25
02020 METSÄ

Puh. 01046 16
Fax 01046 949 49

Itälahdenkatu 15-17
00210 Helsinki

www.metsatissue.com

Oy Metsä-Botnia Ab

Revontulentie 6
02100 ESPOO

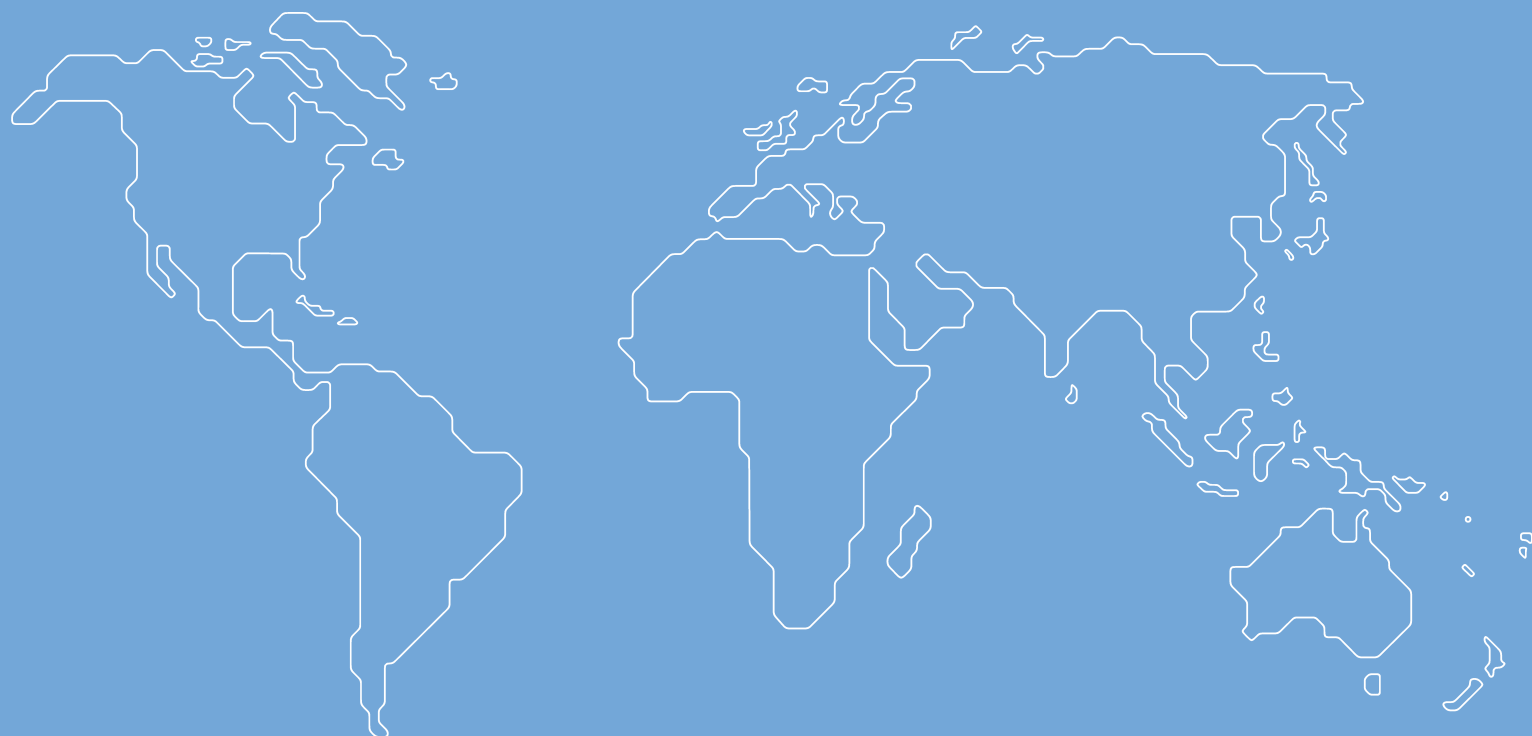
Puh. 01046 12
Fax 01046 94405

www.metsabotnia.com



M-real maailmalla

Alankomaat	Libanon
Algeria	Liettua
Argentiina	Meksiko
Australia	Norja
Bangladesh	Pakistan
Belgia	Paraguay
Bolivia	Peru
Brasilia	Portugali
Chile	Puola
Costa Rica	Ranska
Ecuador	Romania
Espanja	Ruotsi
Etelä-Afrikka	Saksa
Etelä-Korea	Singapore
Hong Kong	Slovakia
Indonesia	Slovenia
Intia	Sri Lanka
Irlanti	Suomi
Islanti	Sveitsi
Iso-Britannia	Syyria
Israel	Taiwan
Italia	Tanska
Itävalta	Tsekin tasavalta
Japani	Turkki
Jordania	Ukraina
Kanada	Unkari
Kiina	Uruguay
Kolumbia	Uusi-Seelanti
Kreikka	Venezuela
Kroatia	Venäjä
Kypros	Viro
Latvia	Yhdysvallat



M-real Oyj **Konsernihallinto**

PL 20
02020 METSÄ

Revontulentie 6
02100 ESPOO

Puh. 010 46 11
Fax 010 469 4355

www.m-real.com

Konserniviestintä
corporate.communications@m-real.com

Sijoittajasuhteet
investor.relations@m-real.com

