

Tietoja osakkeenomistajille

YHTIÖKOKOUS

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 15.3.2004 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 5.3.2004 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 11.3.2004 ennen klo 16.00 joko puhelimitse Eija Niittyselle 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 0,30 euron osinko vuodelta 2003 maksetaan 25.3.2004 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 18.3.2004.

TALOUDELLINEN INFORMAATIO

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus ilmestyy suomeksi, ruotsiksi, englanniksi, saksaksi ja ranskaksi. Julkaisuja voi tilata osoitteesta M-real Oyj, konserni-viestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 010 469 4552, telefaksi 010 469 4531 tai sähköpostitse corporate.communications@m-real.com.

M-real julkaisee Insight-sijoittajalehteä neljä numeroa vuodessa.

M-realın englanninkielisillä internet-sivuilla keskeisin sijoittajia kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations-palvelun alle. Pörssitiedotteet, osavuosi-katsaukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Sivulla on yritys-esittely, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkaisemisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään muun muassa konsernin organisaatiota, tuotteita, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä. Internetin kautta voi tilata myös konsernin julkaisuja sekä antaa palautetta.

M-realın internet-sivujen osoite on www.m-real.com ja yhtiön yleis-sähköpostiosoite corporate.communications@m-real.com.

OSAKKEET

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

M-realın osakesarja A ja B noteerataan HEX Oy:ssä, Helsingin Pörssissä. Automaattisessa HETI-kaupankäyntijärjestelmässä osakkeiden tunnukset ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV.

OSAKEREKISTERI

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

Sisältö

M-REAL VUOSIKERTOMUS 2003

1	Sisältö	36	Tilinpäätös
4	Vuosi 2003 lyhyesti	36	Hallituksen toimintakertomus
5	Toimitusjohtajan katsaus	44	Konsernituloslaskelma
6	M-realn liiketoimintaympäristö	45	Tulosanalyysi
8	M-realn menestystekijät	46	Konsernitase
14	M-realn liiketoiminnat	48	Taseanalyysi
17	Taloudelliset resurssit ja riskienhallinta	49	Kassavirtalaskelmat
19	Rahoitusriskien hallinta	50	Kassavirta-analyysi
21	Yhtiön hallinnointi	51	Emoyhtiön tuloslaskelma
		52	Emoyhtiön tase
26	Consumer packaging	54	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
27	Commercial printing	58	Tilinpäätöksen liitetiedot
28	Home & Office	76	Osakkeet ja osakkeenomistajat
29	Publishing	82	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
30	Map Merchant Group	83	Kymmenen vuotta numeroina
31	Metsä Tissue	84	Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi
32	Kehitys vuosineljänneksittäin	85	Tilintarkastuskertomus
		88	M-realn hallitus
		90	M-realn johtokunta
		92	Tuotantokapasiteetit
		94	Yhteystiedot

TEE

IDEOISTA

TOTTA





Vuosi 2003 lyhyesti

AVAINLUVUT VUONNA 2003

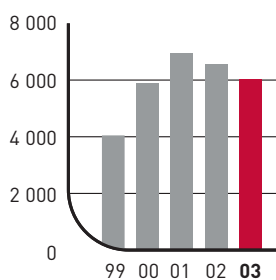
M-REAL-KONSERNI	2003	2002	MUUTOS
Liikevaihto, Me	6 044	6 564	-8 %
Liikevoitto, Me	74	324	-77 %
- % liikevaihdosta	1,2	4,9	
Voitto ennen satunnaisia eriä, Me	-80	134	-160 %
- % liikevaihdosta	-1,3	2,0	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,6	5,8	
Oman pääoman tuotto, %	-3,8	3,0	
Korollinen nettovelka 31.12., Me	3 109	3 019	3 %
Velkaantumisaste 31.12., %	137	119	
Omavaraisuusaste 31.12., %	31,9	34,2	
Osakekohtainen tulos, e	-0,51	0,36	-242 %
Osakekohtainen oma pääoma, e	12,54	13,75	-9 %
Osakekohtainen osinko, e	0,30*)	0,60	-50 %
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Me	1 286	1 427	-10 %
Bruttoinvestoinnit, Me **)	397	310	28 %
Liiketoiminnan kassavirta	441	666	-34 %
Henkilöstö 31.12.	19 636	20 323	-3 %

*) hallituksen ehdotus vuodelle 2003

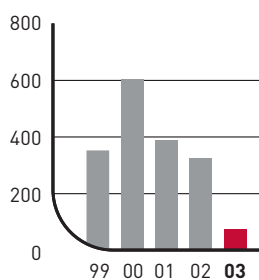
**) sisältää ostettujen yritysten osakkeiden kauppahinnan mutta ei velkoja

- M-real jatkoi 295 miljoonan euron kehitysohjelmansa toteuttamista. Vuoden 2003 loppuun mennessä kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelmista oli toteutettu lähes kaikki toimenpiteet. Uudet ohjelmat, joiden kokonaissäästötavoite on noin 200 miljoonaa euroa vuoden 2006 loppuun mennessä, koskevat myyntiä, markkinointia, logistiikkaa, ostotoimintaa ja tuotantoa.
- M-real uudisti organisaationsa kesäkuussa. Muutokset tehtiin asiakaspalvelun ja asiakaslähtöisyyden tehostamiseksi ja yhtiön kilpailukyyn parantamiseksi. Uusi organisaatio koostuu Markkinoinnista & myynnistä, Tuotannosta & resurssitoiminnoista sekä näitä tukevista konsernitoiminnoista.
- Metsä Tissuen omistuksesta luovuttiin kokonaan. M-real lunasti Metsä Tissuen vähemmistöosakkeet pörssikaupoin alkuvuodesta 2003 ja myi koko Metsä Tissuen Metsäliitto Osuuskunnalle, Tapiola-ryhmälle, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle ja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle tammikuussa 2004.
- M-real ulkoisti valtaosan tietotekniikkapalveluistaan kesäkuussa IT-toiminnan tehostamiseksi ja kustannusten pienentämiseksi. M-real solmi IBM:n kanssa sopimuksen, joka kattaa M-realin liiketoimintasovellusten kehittämisen ja tietotekniset peruspalvelut kaikkialla maailmassa. M-realin omassa palveluksessa (M-real Business Solutions) jatkaa tietohallinnon ydin.
- M-real päätti 300 000 tonnia vuodessa valkaistua kemihierremassaa valmistavan tehtaan rakentamisesta Kaskisiin. Investoinnin kokonaisarvo on noin 180 MEUR. Tehdas käynnistyy syksyllä 2005.
- M-real teki kesäkuussa Portugalin valtiolle ostotarjouksen, joka koski 25 prosentin vähemmistöosuutta portugalilaisessa sellu- ja paperiyhtiössä Portucelissa. Osana tarjoutua M-real olisi siirtänyt toimistopaperiliiketoimintansa Portuceliin. Liiketoimintoja yhdistämällä olisi ollut mahdollista muodostaa uusi, vahva tekijä Euroopan toimistopaperimarkkinoille. Neuvottelut eivät johtaneet M-realin toivomaan tulokseen.

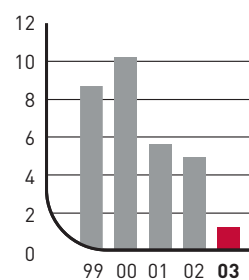
LIKEVAIHTO, milj.euroa



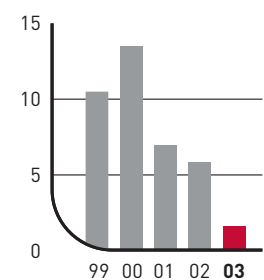
LIKEVOITTO, milj.euroa



LIKEVOITTO, %



SIOJITETUN PÄÄOMAN
TUOTTO, %





Toimitusjohtajan katsaus

ARVOISA OSAKKEENOMISTAJA,

Vuonna 2003 M-real jatkoi johdonmukaisesti strategiansa toteuttamista, johon kuuluu keskittyminen ydinliiketoimintoihin, kannattavuuden parantaminen ja asiakaspalvelun tehostaminen. Kesällä julkistimme uuden asiakaslähtöisyyteen perustuvan organisaation, jossa myynti ja markkinointi sekä operatiiviset toiminnot muodostavat omat kokonaisuutensa. Kannattavuuttamme parantavia toimenpiteitä olivat lähes 300 miljoonan euron kehitysohjelman toteuttaminen sekä muut kustannusleikkaukset ja tehokkuuden parantaminen M-realin yksiköissä. Myimme pääosan Metsä Tissuen omistuksestamme vuodenvaihteessa. Tämä vapautti merkittävästi resursseja ydinliiketoimintojen kehittämiseen ja pienensi velkaisuutta.

Uuden organisaatiomme mukaisesti ydinliiketoimintojamme ovat kotelopakkaukset, graafiset tuotteet, toimistopaperit, erikoistuotteet ja paperitukkukauppa. Päämarkkinamme on Eurooppa, mutta varsinkin kotelopakkausliiketoiminnassa Kiinan kasvavat markkinat ovat erityisen huomion kohteena. Markkinointimme perustana on yksi ja yhtenäinen M-real

identiteetti, joka tukee monia toimialamme johtavia tuotemerkkejä.

Teimme vuonna 2003 merkittävän investointipäätöksen 300 000 tonnin vuosituotannon omaavan kemihierretehtaan rakentamisesta Kaskisiin. Valmistuttuaan syksyllä 2005 tehdas tuottaa massaa pääasiassa M-realin Suomen ulkopuolisille tehtaille Joutsenon kemihierretehtaan palvelussa tuotantoyksiköitä Suomessa. Kaskisten investoinnin seurauksena M-real ottaa käyttöönsä maailman uudenlaisinta tuotantoteknologiaa massanvalmistuksessa. Tämän seurauksena tuotteiden laatu paranee ja kustannukset alenevat.

Toimintaympäristöömme jo kolmatta vuotta vaivanneen taantumun seurauksena toteutetut välttämättömät henkilöstövähennykset, tehostamistoimenpiteet ja kustannussäästöt ovat varmasti tuntuneet henkilöstön arkipäivässä. Vuoropuhelu henkilöstön kanssa on kuitenkin ollut avointa ja rakentavaa, kritiikkiä unohtamatta. Hyvällä syyllä voi todeta, että M-realin ensimmäistä vuotta käytössä olleet perusarvot ovat osaltaan rohkaisseet henkilöstöä työskentelemään yhteisten tavoitteidemme hyväksi.

Talouden taantuma varsinkin Euroopassa ja dollarin kurssin heikkeneminen painoi M-realin tuloksen tappiolle. Tuotteidemme kysyntä on ollut kuitenkin jonkin verran edellisiä vuosia parempi. Tämä kertoo paitsi tuotteidemme kilpailukyvystä myös asiakkaidemme M-realia kohtaan tuntemasta arvostuksesta. Epätyydyttävän taloudellisen tuloksen vastapainoksi olemme toimineet operatiivisesti tehokkaasti, mistä haluan lämpimästi kiittää yhtiön asiakkaita ja henkilökuntaa.

Vuoden 2003 perusteella voi päätellä, että paperiteollisuudessa hintatason pohja on saavutettu. Samoin talouden yleiset ennusmerkit ovat pitkästä ajasta myönteisiä. Silti vuoden 2004 arvioinnissa on syytä olla hyvin varovainen. Suhdannekäänteen odottelun sijaan keskitymme M-realissa vuonna 2004 edelleen asiakaspalvelun parantamiseen, toiminnan tehostamiseen sekä nykyisten ja uusien kehitysohjelmien tinkimättömään toteutukseen.

Jouko M. Jaakkola
Toimitusjohtaja

M-realin liiketoimintaympäristö

EUROOPAN PAPERIMARKKINOIDEN KOKO JA KEHITYS 2003–2005

Taulukossa on esitetty eräiden paperi- ja kartonkilajien tuotantokapasiteetit Euroopassa vuonna 2003 ja arvioitu kapasiteetti vuonna 2005.

TUOTANTOKAPASITEETIT/VUOSI

Milj. tonnia	2003	M-realin kapasiteetti	Osuus Euroopan kapasiteetista 2003	2005 (arvio)
Päällystetty hienopaperi	9,9	1,6	(16 %)	10,5
Päällystämätön hienopaperi	8,9	1,5	(17 %)	8,4
Päällystetty aikakauslehtipaperi	10,7	1,3	(12 %)	9,9
Taivekartonki	2,4	0,6	(25 %)	2,5

Lähde: M-real

PAPERI- JA KARTONKILAJIEN ENNUSTETTU KYSYNTÄ

Kysyntä/vuosi, milj. tonnia	2005 (arvio)	2010 (arvio)	kasvu - %/ vuosi
Päällystetty hienopaperi	9,3	10,5	+2,5 %
Päällystämätön hienopaperi	9,9	10,9	+1,9 %
Päällystetty aikakauslehtipaperi	7,6	8,4	+2,1 %
Kartonki	8,7	9,1	+0,8 %

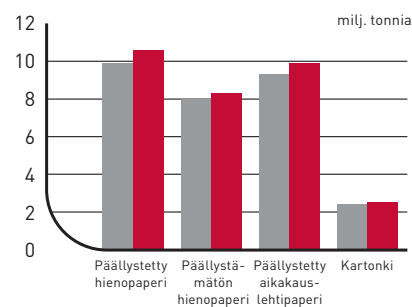
Lähde: Jaakko Pöyry Consulting

KIINAN PAPERI- JA KARTONKILAJIEN ENNUSTETTU KYSYNTÄ

Kysyntä/vuosi, milj. tonnia	2005 (arvio)	2010 (arvio)	kasvu - %/ vuosi
Päällystetty hienopaperi	2,7	3,6	+6,0 %
Päällystämätön hienopaperi	12,3	15,6	+4,8 %
Päällystetty aikakauslehtipaperi	0,2	0,4	+13,7 %
Kartonki	5,3	6,8	+4,9 %

Lähde: Jaakko Pöyry Consulting

PAPERIN JA KARTONGIN TUOTANTOKAPASITEETTI LÄNSI-EUROOPASSA



■ 2003
■ 2005 ennuste

Lähde: M-real

STRATEGIA

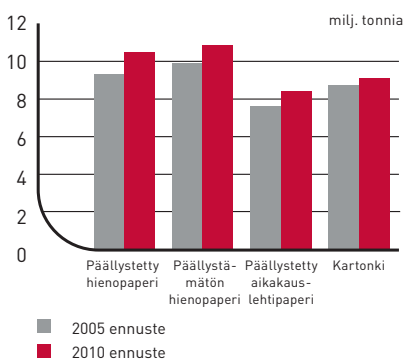
M-real keskittyy ydinliiketoimintoihinsa tarjoamalla korkealaatuisia kuitupohjaisia ratkaisuja kuluttajapakkaamisen, viestinnän ja mainonnan loppukäyttäjille maailmanlaajuisesti.

M-realin tärkein lähiajan tavoite on kannattavuuden parantaminen ja taseen vahvistaminen. Merkittäviä investointeja ja yritysostoja aiotaan tehdä vasta, kun yhtiön omavaraisuus- ja velkaisuusastetavoitteet sen sallivat.

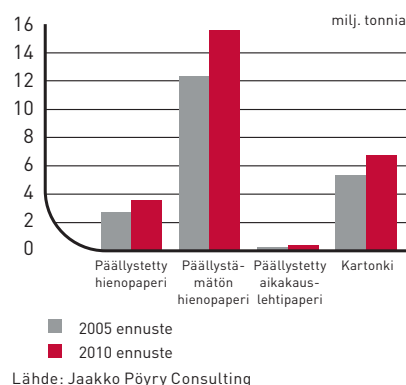
Sitten kun kasvuun on mahdollisuuksia, siihen pyritään ensisijaisesti Kotelopakkaus-liiketoiminnassa. Myös Graafiset tuotteet, Erikoistuotteet- ja Toimistopaperit-liiketoimintoja kehitetään edelleen.

Maantieteellisesti tärkein markkina-alue on Eurooppa. Kiinassa paperi- ja kartonkimarkkinat kasvavat voimakkaasti, ja ne ovat M-realin erityisen huomion kohteena. Myös tuotantotoiminnan aloittaminen Kiinassa on mahdollista. Aikaisintaan tämä voisi nykyisen arvion mukaan tapahtua vuosina 2006-2008.

PAPERI- JA KARTONKILAJIEN ENNUSTETTU KYSYNTÄ LÄNSI-EUROOPASSA



PAPERI- JA KARTONKILAJIEN ENNUSTETTU KYSYNTÄ KIINASSA



M-realin menestystekijät

M-REALIN ARVOT

Meillä ei ole raja-aitoja.

Tarkoitamme mitä sanomme, teemme niin kuin sanomme.

Kannustamme jokaista käyttämään kaikkia kykyjään.

Kunnioitamme toisiamme.

M-realin menestys perustuu osaavaan kansainväliseen henkilöstöön ja vastuulliseen yritystoimintaan, joka sisältää taloudellisen, sosiaalisen ja ympäristövastuun. Yhtiössä panostetaan asiakaslähtöiseen ja tulokselliseen tutkimus- ja kehitystoimintaan. M-real on lisäksi luonut vahvan yhtenäisen, kaikki toimialat kattavan brandistrategian.

VASTUULLINEN YRITYSTOIMINTA

M-realissa valmisteltiin vuonna 2003 esitys yhtiön vastuullisen yritystoiminnan sitoumuksiksi ja periaatteet vastuullisen yritystoiminnan käytännön toteuttamiseen. Esitykset käsitellään ennen hyväksymistä vuoden 2004 aikana eri sidosryhmien, mm. henkilöstöedustajien kanssa. Esimerkkejä ehdotetuista periaatteista ovat M-realin yhteinen sitoutuminen työtaturmien ja ammattitautien ehkäisemiseen, sitoutuminen puunkäyttöön vain keskeisesti hoidetuista metsistä, pidättäy-

tyminen korruptiosta ja lahjonnasta, ihmisoikeuksien ja työelämän periaatteiden kunnioittaminen sekä luonnonvarojen säästävä käyttö.

HENKILÖSTÖ

M-realin henkilöstöhallinnon toimintaa ohjaa HR-visio P³. Kirjaimet tulevat sanoista Partner, Performance ja People. M-realin henkilöstöstrategia uudistettiin vuonna 2003. Se keskittyy ydinosaamisen ja johtamisresurssien kehittämiseen sekä johtamisjärjestelmän vahvistamiseen. Olennainen osa

henkilöstöstrategiaa on yrityskulttuurin yhtenäistäminen ja tehokkaan henkilöstötoiminnan luominen.

M-realin henkilöstötyön laatua kehitetään vastaamaan entistä paremmin liiketoimintajohdon ja henkilöstön tarpeita. Henkilöstötyön laadun kehittäminen konsernin eri yksiköissä perustuu toimintatapojen muutokselle, jota paikalliset henkilöstöyksiköt toteuttavat yhdessä liiketoimintajohdon kanssa.

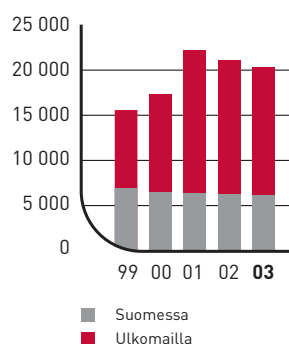
PMD (Suorituskyky ratkaisee) -keskusteluprosessi on osa esimiehen ja alaisen yhteistä henkilökohtaisen suo-

	2003	2002	
Liikevaihto/henkilö	296 700	323 200	Eur
Kehittämis-/koulutuspäivät/henkilö	2,5	1,6	
Kehittämis-/koulutuskustannukset/henkilö *	476	440	Eur
Sairaspoissatunnit / tehdyt tunnit (%)	5,0	5,4	
Tapaturmatunnit / tehdyt tunnit (%)	0,3	0,4	
Tapaturmataajuus **	18,7	-	

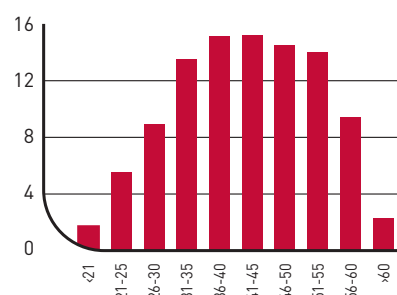
* Ilman palkkakustannuksia

** Poissaoloon johtaneet tapaturmat/miljoona työtuntia

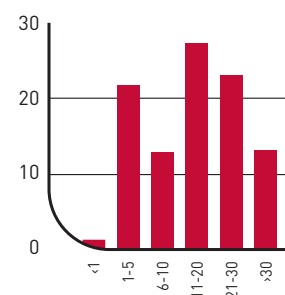
HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN



IKÄJAKAUMA 31.12.2003, %



PALVELUSVUOSIJAKAUMA 31.12.2003, %



M-REAL-KONSERNIN HENKILÖSTÖ MAITTAIN 31.12.

	2003	2002	2001
Suomi	5 835	5 941	6 091
Saksa	4 148	4 543	5 403
Ruotsi	2 334	2 518	2 752
Iso-Britannia	1 875	2 002	2 246
Ranska	884	894	966
Itävalta	871	881	908
Puola	795	844	410
Sveitsi	577	581	587
Unkari	575	573	566
Belgia	407	410	416
Alankomaat	361	353	464
Muut maat	974	783	707
Yhteensä	19 636	20 323	21 515

rituksen ohjausta. Vuonna 2003 vietiin loppuun koko konsernin laajuisen PMD-koulutushanke. Päälliköt ja johto osallistuivat koulutukseen ja toimihenkilöt tietoisuuteen, joissa käytiin läpi PMD-keskusteluprosessin osat, työkalut ja toteutustapa.

Vuonna 2003 panostettiin osaamisen kehittämiseen. Ylin johto osallistui henkilöstöjohtamisen valmiuksia kehittävään leadership-valmennukseen. Ylimmälle johdolle suunniteltiin myös uusi ohjelma, jonka toteutus alkaa vuoden 2004 aikana. M-realn liiketoiminta-alueilla jatkettiin myynti- ja asiakaspalvelukoulutusta, joka painotui lisäämään asiakkaan liiketoiminnan ja prosessien ymmärtämistä. Teknisen koulutuksen alueella osallistuttiin paperin valmistuksen insinöörikunnalle suunnattuun eurooppalaiseen yhteiseen koulutusohjelmaan. Vuoden aikana jatkettiin myös keskijohdon kansainvälistä yleisen liikkeenjohdon

ohjelmaa. Suomessa sijaitsevien tehtaiden vaativimpien työntekijätehtävien henkilöstö rekrytoidaan M-institute Silvan kaksivuotisen koulutuksen kautta. Koulutukseen oli vuonna 2003 yli tuhat hakijaa, mikä on enemmän kuin koskaan aikaisemmin.

Konsernitason HR-raportoinnissa kehitettiin vuonna 2003 mittaristoa ja mittausjärjestelmää.

Henkilöstöhallinnon SAP R/3 -tietojärjestelmän käyttöönotto jatkui vuonna 2003. Järjestelmä on nyt käytössä Suomessa, Ruotsissa, Iso-Britanniassa, Sveitsissä, Itävallassa ja kaikissa myyntiverkoston myyntikonttoreissa.

Jo vuonna 2002 aloitettu koko henkilöstölle tarkoitettu ViVa-ohjelma (Vision and Values) päättyi vuonna 2003. Tulokset olivat hyviä. Konserniyksiköt jatkoivat arvojen parissa työskentelemistä ja niiden omaksumista paikallisesti. Vuoden aikana jatkettiin myös M-realn henkilöstön hyvinvoinnin

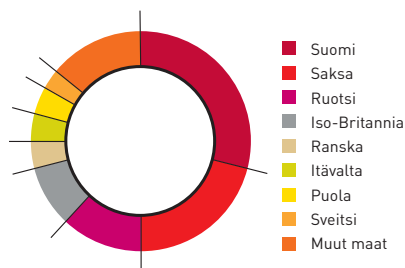
parantamiseen tarkoitettua muutospajatoimintaa.

Henkilöstön edustajien ja työnantajan eurooppalaisen yritysneuvoston EWC:n (European Works Council) toiminta vakiintui vuoden aikana. Vuoropuhelua käytiin tiiviisti myös neuvoston työvaliokunnan kokouksissa.

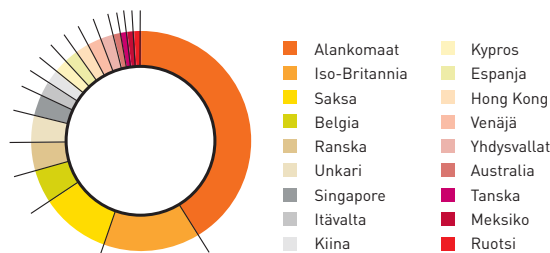
Vuoden 2003 aikana M-realissa kehitettiin systemaattisesti yhtiön työnantajakuva. Tutkimustulokset osoittavat, että M-realn imago parantui niissä oppilaitoksissa, joihin toimenpiteet suunnattiin.

Konsernin emoyhtiön henkilöstön keski-ikä on 42,5 vuotta ja keskimääräinen palveluaika on 16,6 vuotta. M-realn henkilöstöstä työskentelee valtaosa Suomessa, Saksassa, Ruotsissa, Iso-Britanniassa, Ranskassa ja Itävallassa. Yhteensä henkilöstöä on noin 40 maassa. Kansainvälisellä työkomennuksella henkilöstöä on 18 maassa.

M-REALIN HENKILÖSTÖ MAITTAIN 31.12.2003



M-REALIN KANSAINVÄLISET TYÖKOMENNUKSET KOHDEMAITTAIN



SÄHKÖNKULUTUS

	Sähkönkulutus GWh/a	Muutos 02-03 %	Sähköomavaraisuus %	Polttoaineiden käyttö GWh/a	Muutos 02-03 %	Biopolttoaineiden osuus, %
Suomi	3 940	1 %	63 %	13 500	7 %	61 %
Ulkomaat	3 210	-4 %	44 %	14 200	2 %	55 %
Yhteensä	7 150	-1 %	55 %	27 700	4 %	58 %

HANKINTA

M-realın paperin ja kartongin tuotantokapasiteetti on 5,9 miljoonaa tonnia vuodessa, paperia 4,6 miljoonaa tonnia ja kartonkia 1,3 tonnia. Yhtiön sellun kulutus vuonna 2003 oli noin 2,5 miljoonaa tonnia. M-real on lähes selluomavarainen. Vähäinen riippuvuus markkinasellun hinnasta pienentää suhdannevaihtelujen vaikutusta yhtiön kannattavuuteen.

M-realın puuraaka-aineen kulutus on noin 14 miljoonaa kuutiometriä (m³) vuodessa. Suomalaisten paperi- ja kartonkitehtaiden osuus on 2,6 miljoonaa kuutiometriä, M-realın osuus Metsä-Botnian sellutehtaiden kulutuksesta 5,8 miljoonaa ja 5,7 miljoonaa kuutiometriä muualla Euroopassa olevien sellu- ja paperitehtaiden kulutusta.

M-realın sähkönkulutus on noin 7,2 gigawattituntia vuodessa. Tästä noin 38 prosenttia on omaa sähköntuotantoa, 17 prosenttia ulkoistettua tuo-

PUUN KÄYTTÖ 2003

	miljoonaa m ³	%
Suomessa		
Suoraan	2,6	18
Osuus Metsä-Botnian sellutehtaiden puunkäytöstä	5,8	41
Muualla Euroopassa	5,7	40
Yhteensä	14,1	

tantoa, 15 prosenttia osakkuusyhtiö PVO:n tuotantoa ja 30 prosenttia ostettua sähköä.

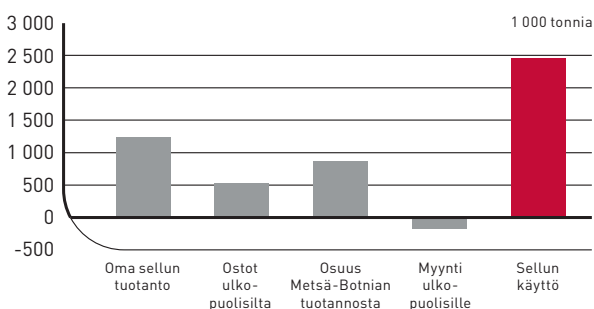
BRANDISTRATEGIA

M-realın brandistrategian keskeinen tavoite on M-realın erottuminen markkinoiden innovatiivisimpana paperi- ja pakkausyrityksenä. M-real rakentaa mainettaan toimittamalla innovatiivisia ratkaisuja, jotka parantavat asiakkaiden kilpailukykyä ja kannattavuutta. M-realın tunnetut tuotemerkit tuovat lisäarvoa myös asiakkaille.

Brandistrategian toteutumisen kannalta keskeistä on viestinnän yhte-

neväisyys. Vuonna 2003 M-real muun muassa yhtenäisti M-realın tavaramerkkien ulkoasun. Henkilöstön käyttöön on tuotettu yksityiskohtainen brandiohjeistus.

SELLUTASE



M-realin menestystekijät

YMPÄRISTÖ

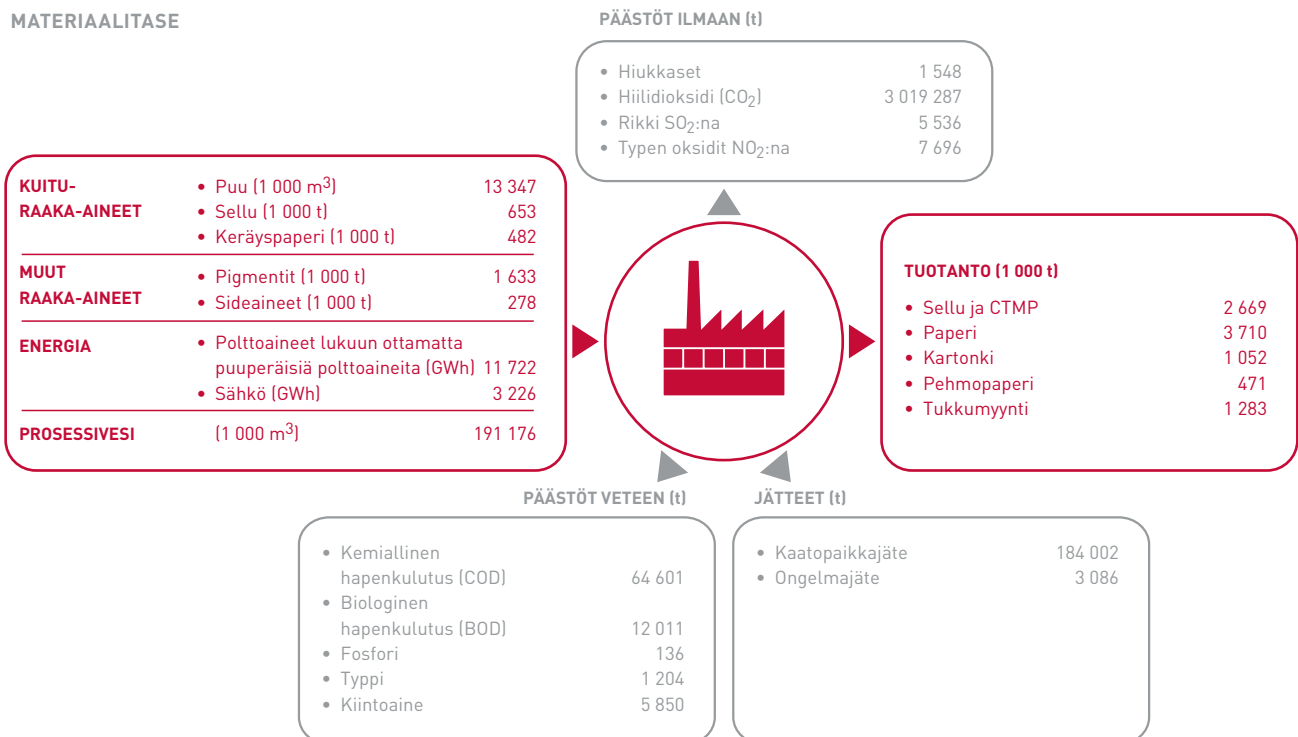
M-realin ympäristöpolitiikkaa toteutetaan neljällä alueella: johtaminen, omat toiminnot, toimittajat ja viestintä. Näille toimenpiteille on määritelty vastuuhenkilöt linjaorganisaatiossa ja konsernihallinnon eri toiminnoissa. Asiakkaille suunnattua ympäristötiedottamista lisättiin ja yhtiön vanhoja ympäristövastuita selvitettiin. Lisäksi yhtiö määritteli entistä tarkemmin

tavarantoimittajiltaan vaadittavan ympäristönsuojelun tason. M-realissa seurataan systemaattisesti koko yhtiön materiaalivirtoja. Tavoitteena on entistä tehokkaampi luonnonvarojen käyttö.

M-realin päästöissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoteen 2002 verrattuna. Vuoden 2003 lopussa M-realin kaikilla tuotantolaitoksilla oli ISO 14001 -standardin mukainen ympäristöjärjestelmä.

Panostuksia energiatehokkuuden parantamiseksi, omien voimaloiden päästöjen vähentämiseksi ja bioenergian osuuden lisäämiseksi jatkettiin. Energiankulutus tuotettua tonnia kohti väheni hieman ja pieni määrä fossiilisia polttoaineita korvattiin puuperäisillä polttoaineilla. Ostosähkön osuus väheni energiatehokkuuden parantamisen ansiosta.

MATERIAALITASE



M-realin menestystekijät

Ympäristöpolitiikkansa mukaisesti M-real hyväksyy tuotteissaan vain hyvin hoidetuista metsistä peräisin olevan puuraaka-aineen. M-realin puunhankinnan hoitaa Metsäliitto ja sen tytäryhtiö Thomesto, joiden ympäristöpolitiikka edellyttää tietoa puun alkuperästä. Puun on oltava peräisin laillisista lähteistä ja kestävästi hoitetuista metsistä. Samat vaatimukset M-real on asettanut myös ulkopuolisille selluntoimittajilleen.

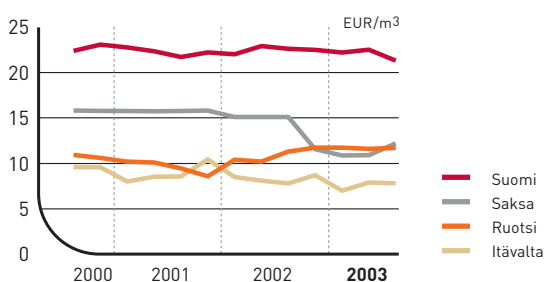
M-realin tavoitteena on lisätä luotettavasti sertifioidun puun osuutta käyttämässään puuraaka-aineessa. Yhtiön hankkimalla puulla on aina sertifioidun puun jäljitettävyysetketju. M-real raportoi sertifioidun puun osuuden paperi- ja kartonkituotteiden

Paper Profile-ympäristötuoteselosteessa.

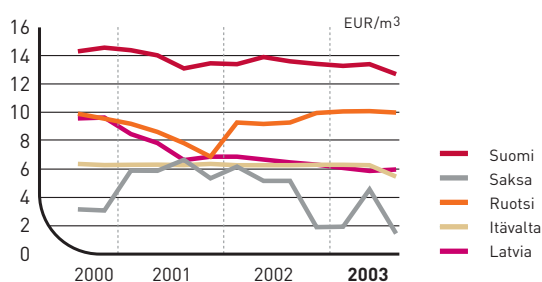
Merkittävimmät lähiajan ympäristöinvestoinnit ovat Husumin jätevesilaitos ja Kyrön jätevesilaitoksen laajennus. Hankkeet ovat käynnissä ja valmistuvat kesällä 2004. Alizayn tehtaalla uusitaan klooridioksidilaitos vuonna 2004. Investointien kokonaissumma on n. 52 milj. euroa.

Kansainvälisen ilmastopolitiikan ja EU:n päästökauppadirektiivin ei arvioida aiheuttavan merkittäviä investointitarpeita M-realissa. Päästökaupan päästöoikeuksien ostotarpeen ei myöskään arvioida olevan merkittävä vuosina 2005-2007. Sen sijaan sähkön ja polttoaineiden hinnan odotetaan nousevan päästökaupan vuoksi.

KUUSIKUITUPUUN KANTOHINNAT



LEHTIKUITUPUUN KANTOHINNAT



TUTKIMUS JA KEHITYSTOIMINTA

Vuonna 2003 tutkimus- ja kehityskustannukset olivat 27 miljoonaa euroa, joka on 0,6 prosenttia liikevaihdosta ilman Map Merchants-tukkuritoimialaa. Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteet olivat tuotantoprosessien tehokkuuden parantaminen, uusien tuotteiden ja niiden valmistamiseen liittyvien prosessien ja tulevaisuuden teknologioiden kehittäminen. M-realin hakemien patenttien määrä kasvoi 30 prosenttia. Myös ideoiden ja keksintöilmoitusten määrä kasvoi selvästi vuoden aikana.

Vuoden 2003 aikana M-realin tehtaissa panostettiin prosessien tehokkuuden parantamiseen. Tuottavuutta onnistuttiin parantamaan lähes jokaisessa tuotantoyksikössä. Huomattavia

parannuksia saavutettiin Alizayssa, Biberistissä, Husumissa ja Kirkniemessä.

M-real on mukana useissa yhteistyöhankkeissa. Tavoitteena on löytää uusia paperiin liittyviä sovelluksia, joissa paperi ja ICT (Information and Communication Technology) integroituvat uudella tavalla. M-real on panostanut ja saavuttanut tuloksia prosessiälykkyyteen liittyvissä sovelluksissa. Tähän kehitysalueeseen panostetaan jatkossakin.

M-realin liiketoiminnat

KOTELOPAKKAUKSET

Kotelopakkaukset-liiketoiminta keskittyy pääasiassa kuluttajapakkausissa käytettäviin kartonkilajeihin, joiden tärkeimmät loppukäyttöalueet ovat kosmetiikka-, lääke-, savuke-, kuluttajaelektronikka- ja elintarvikepakkaukset. Lisäksi tuotevalikoimaan kuuluu graafisia kartonkeja.

Suurin markkina-alue on Länsi-Eurooppa. Kiina ja Pohjois-Amerikka ovat merkittävimmät markkinat Euroopan ulkopuolella. Suurimpia asiakkaita ovat kansainväliset merkkitarvaimistajat ja kotelopakkaustehtaat.

M-real on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin tuottaja 0,7 miljoonan tonnin vuosittaisella kapasiteetilla, joka vastaa 28 prosenttia Euroopassa. Liiketoimintaan kuuluvat Suomessa sijaitsevat neljä taivekartonkitehdasta (Kyröskoski, Simpele, Tampere ja Äänekoski) sekä liner- ja fluting-tehtaat

(Kemi ja Kuopio). Lisäksi liiketoimintaan kuuluu neljä kotelopakkaustehdasta, jotka sijaitsevat Suomessa (Tampere), Unkarissa (Petöfi) ja Belgiassa (Bryssel ja Arlon).

GRAAFISET TUOTTEET JA ERIKOIS-PAPERIT

Nämä liiketoiminnat tarjoavat päällystettyjä painopapereita graafiselle teollisuudelle. Päätuotteita ovat päällystetyt hieno- ja aikakauslehtipaperit, joiden loppukäyttöalueita ovat esitteet ja mainosmateriaalit, vuosikertomukset, taidepainokirjat, erikoisaikakauslehdet ja viikkolehdet, myyminen edistämistuotteet, ja suorapostitustuotteet sekä korkealuokkaiset erikoispaperit ja tapetin pohjapaperit. Tunnetuimpia tuotemerkkejä ovat Galerie-tuoteperhe, Nimrod, Euroart, Ikono ja Chromolux.

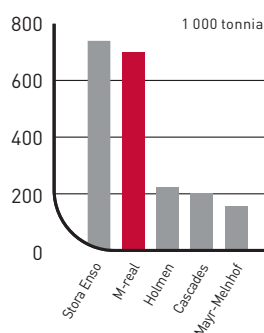
Tuotteiden päämarkkina-alue on Eurooppa. Muita merkittäviä markki-

noita ovat Pohjois-Amerikka ja Aasia. Asiakkaina ovat painotalot, tukkurit, kansainvälisten aikakauslehtien kustantajat, suunnittelutoimistot ja suoramarkkinointiyhtymät.

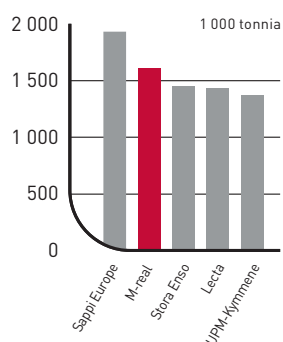
Graafisissa papereissa M-real on keskittynyt painopapereihin, joiden painettavuusominaisuudet ovat erityisen korkealaatuisia. M-real on myös tuonut markkinoille useita innovatiivisia paperilajeja, joiden tuotekehityksessä on lähdetty asiakkaan liiketoiminnan tarpeista.

Päällystetyn hienopaperin tuottajana M-real on Euroopan toiseksi suurin 16 prosentin osuudella ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajana kolmanneksi suurin 12 prosentilla Euroopan tuotantokapasiteetista. Yhteensä M-realin graafisten- ja erikoispapereiden tuotantokapasiteetti on 3,5 miljoonaa tonnia vuodessa. Liiketoiminnan 12 paperitehdasta sijait-

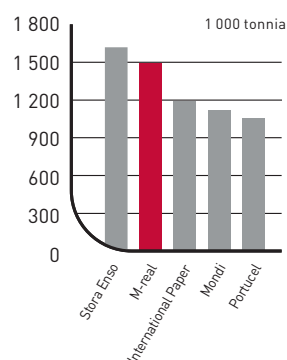
EUROOPAN SUURIMMAT
TAIVEKARTONGIN VALMISTAJAT



EUROOPAN SUURIMMAT
PÄÄLLYSTETYN HIENOPAPERIN
VALMISTAJAT



EUROOPAN SUURIMMAT
PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄN
HIENOPAPERIN VALMISTAJAT



sevat Suomessa (Kirkniemi, Kangas, Äänekoski ja Simpele), Ruotsissa (Husum PK8), Isossa-Britanniassa (Sittingbourne), Itävallassa (Hallein), Sveitsissä (Biberist), Saksassa (Stockstadt sekä Gohrsmühlen tehdas Bergisch Gladbachissa ja Reflexin tehdas Dürenissä) ja Ranskassa (Pont Sainte Maxence).

TOIMISTOPAPERIT

Toimistopaperit-liiketoiminta keskittyy päällystämättömiin hienopapereihin, joita käytetään pääasiassa tulostus- ja kopiopapereina. Toimialan päätuotteita ovat korkealuokkaiset paperit toimisto- ja kotikäyttöön.

M-realin toimistopaperimerkit Data Papers, Logic ja Evolve ovat erittäin tunnettuja ja niillä on vahva asema markkinoilla.

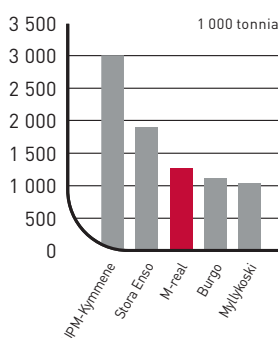
Liiketoiminnan päämarkkina-alue on Eurooppa ja sen asiakkaita ovat

tukkurit, jälleenmyyjät, toimistolaitevalmistajat, kirjapainot sekä kotikäyttäjät.

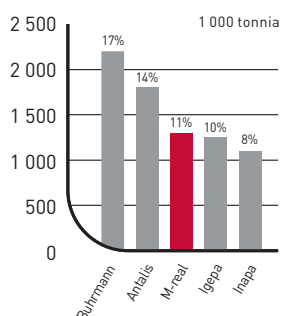
Toimialan merkittävimpiä jakelukanavia ovat tukkurit, toimistolaitevalmistajat ja jälleenmyyjät. M-real on luonut lisäarvopalveluja kaikille eri kanaville.

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

EUROOPAN SUURIMMAT PÄÄLLYSTETYN AIKAKAUSLEHTIPAPERIN VALMISTAJAT



PAPERITUKKUREIDEN MARKKINAOSUUDET EUROOPASSA



M-realin liiketoiminnot

MAP MERCHANT GROUP

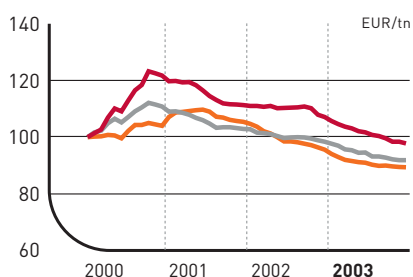
M-realin paperitukkuri Map kattaa 23 maata Euroopassa. Mapin myynnistä yksi kolmasosa on M-realin tuotteita ja kaksi kolmasosaa muiden paperintuottajien tuotteita. Pääosa myynnistä on hienopaperia, jonka kauppa perustuu lyhyeen toimitusaikaan, suureen määrään tilauksia ja pieniin kertatoimitusmääriin. Tukkurit tarjoavat tehokkaan jakelukanavan tämän tyyppiselle kaupalle.

Map palvelee yhteensä noin 50 000 asiakasta, jotka ovat kustantamoja, painotaloja, mainostoimistoja, pankkeja ja vähittäiskauppaketjuja.

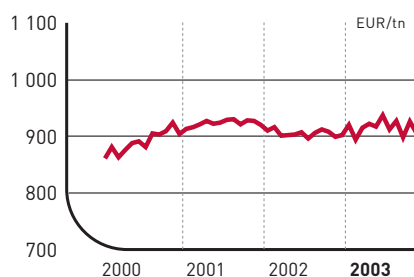
M-real on johtavista eurooppalaisista paperi- ja kartonkiyhtiöistä ainoa, jolla on merkittävä osuus paperin tukkukaupasta. M-real on Euroopan kolmanneksi suurin paperitukkuri 11 prosentin markkinaosuudella. Eriytyisen vahva asema M-realilla on suurista markkinoista Pohjoismaissa, Brittein saarilla ja Benelux-maissa, joilla kaikilla M-realin markkinaosuus oli yli 20 prosenttia vuonna 2003.

Vuoden 2003 tilinpäätöstiedot raportoidaan vanhan liiketoimintajaon mukaisesti. Vanhat liiketoiminnot ovat: Consumer packaging, Commercial printing, Home & Office, Publishing, Map Merchant Group ja Metsä Tissue.

PAPERIN INDEKSOITU MARKKINAHINTA
(1/2000=100) EUROOPASSA



TAIVEKARTONGIN MARKKINAHINTA
EUROOPASSA



- Päällystämätön hienopaperi
- Päällystetty hienopaperi
- Päällystetty aikakauslehtipaperi

Taloudelliset resurssit ja riskienhallinta

M-realin taloudelliset tavoitteet keskimäärin yli suhdannekierron ovat:

- sijoitetun pääoman tuotto 12 prosenttia
- omavaraisuusaste noin 45 prosenttia
- velkaantumisaste noin 80 prosenttia

Yhtiön ensisijainen tavoite on kannattavuuden selkeää parantamista.

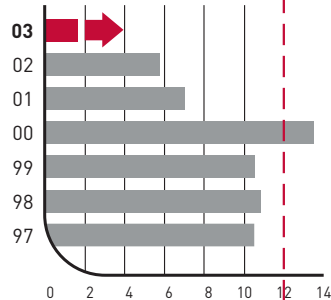
M-realin kasvustrategian rahoitus perustuu vahvaan liiketoiminnan kassavirtaan.

Omavaraisuus- ja velkaantumistavoitteiden pitää olla saavutettavissa ennen merkittäviä investointeja tai yrittisostoja.

TALOUDELLISET TAVOITTEET

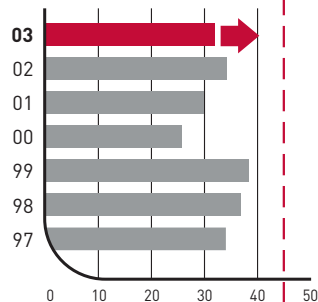
Sijoitetun pääoman tuotto

Tavoite 12 %



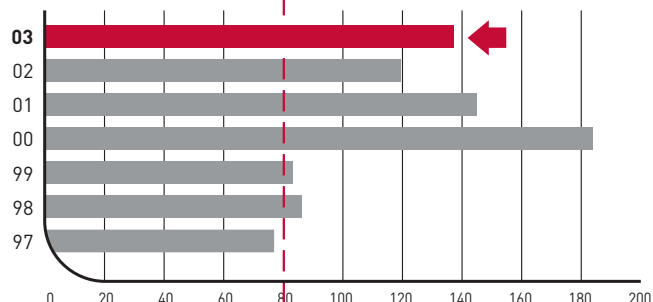
Omavaraisuusaste

Tavoite 45 %



Velkaantumisaste

Tavoite 80 %



Taloudelliset resurssit ja riskienhallinta

RISKIENHALLINTA

M-real soveltaa riskienhallinnassaan jatkuvana prosessina entistä laajempaa ja kokonaisvaltaisempaa lähestymistapaa. Riskienhallintaprosessin ja siihen liittyvien käytännön toimenpiteiden ja organisoinnin määrittelyä on jatkettu vuoden 2003 aikana. Tavoitteena on tunnistaa, mitata ja hallita ne riskit, jotka toteutuessaan voivat uhata yhtiön toimintaa sekä asetettujen tavoitteiden saavuttamista. Alustavassa arvioinnissa on päädytty seuraaviin avainriskeihin:

- strategiset riskit
- liiketoimintaympäristön muutokseen liittyvät riskit
- rahoitus- ja hyödykeriskit
- tietoturvaluusuriskit
- investointien hallintaan liittyvät riskit
- maineen ja julkisuuskuvan hallintaan liittyvät riskit

- asiakkuuksien hallintaan liittyvät riskit
- ympäristöriskit
- turvallisuusriskit
- vahinko- ja toiminnan jatkuvuusriskit

Riskienhallintatyön kehittämisestä ja koordinoinnista vastaa riskienhallintaosasto. M-realin johtokunta on nimennyt riskienhallintaryhmän, jonka puheenjohtajana toimii talousjohtaja. Ryhmä raportoi johtokunnalle ja yhtiön hallitukselle.

TURVALLISUUS

Konsernissa on aloitettu hyvien käytäntöjen kartoitus eri maiden yksiköissä ja tässä yhteydessä on myös arvioitu merkittävimpien tuotannollisten yksiköiden työturvallisuuden taso. Lisäksi on selvitetty koko konsernin työturvallisuuden tunnuslukuja.

Tietoturvaluusuriskien arviointia on jatkettu johtokunnan vuonna 2002 hyväksymän tietoturvaluusupolitiikan ja ohjeistuksen mukaisesti. Tietohallinnon ulkoistamiseen liittyviä turvallisuus- ja toimintaperiaatteita on täsmennetty vastaamaan uutta toimintaympäristöä. Johtokunnan nimeämä tietoturvaluusuryhmä koordinoi tietoturvaluusuteen liittyviä hankkeita ja toimintaa.

Yhtiön kriisienhallintasuunnitelman mukainen kriisienhallintaryhmä on nimetty. Yksiköiden omat kriisienhallinta- ja toiminnan jatkuvuussuunnitelmat tukevat konsernitason suunnitelmia.

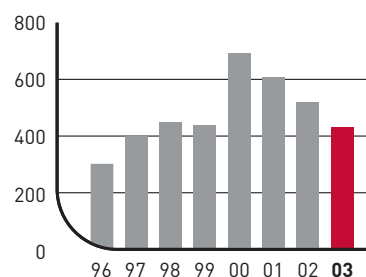
VAKUUTUKSET

Lain edellyttämien paikallisten vakuutusten lisäksi yhtiöllä on neljä kansainvälistä vakuutusohjelmaa vahinkoriskien hallintaan:

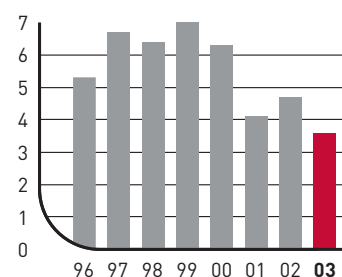
- omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelma
- toiminnan- ja tuotevastuuvakuutusohjelma
- johdon ja hallintoelinten vastuuvakuutusohjelma
- kuljetusvakuutusohjelma

Vakuutusohjelmat on uusittu 1.1.2004 alkaen. Vuoden 2003 aikana ei edellä mainituissa emoyhtiön vakuutusohjelmissä sattunut yhtään omavastuun ylittävää vahinkoa.

TULORAAHOITUS, milj.euroa



KORKOKATE



Konsernin rahoitusasemaa selostetaan hallituksen toimintakertomuksessa.

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.

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 valuuttavirtaposition kuuluvat valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa budjetoidusta nettovaluuttavirrasta.

Konsernin valuuttavirtaposition 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.

Rahoituspolitiikan mukaan M-real suojaa keskimäärin kolmen kuukauden valuuttavirran, mutta valuutoittain suojaus voi vaihdella 0–12 kuukautta. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssi-

tasoista ja -odotuksista, valuuttojen korkoerosta sekä kurssimuutoksen merkityksestä konsernin tulokseen.

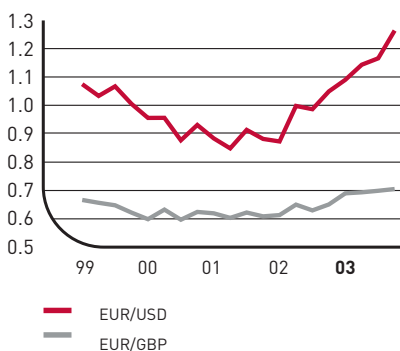
Valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytä- ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positiosta tulee olla suojattuna, mikäli suojaus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

Rahoitusriskien hallinta

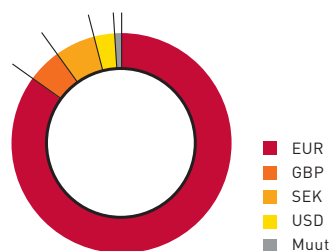
TÄRKEIMPIEN VALUUTTOJEN VAIHTOKURSSIT EUROA VASTAAN 31.12.

	2003	2002	2001	2000	1999
GBP	0,7048	0,6505	0,6085	0,6241	0,6217
USD	1,2630	1,0487	0,8813	0,9305	1,0046
SEK	9,0800	9,1528	9,3012	8,8313	8,5625
NOK	8,4141	7,2756	7,9515	8,2335	8,0765
DKK	7,4450	7,4288	7,4365	7,4631	7,4433

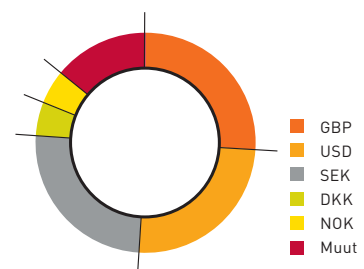
VALUUTTOJEN KURSSIKEHITYS



LAINOJEN VALUUTTAJAKAUMA



VALUUTTAVIRTAPOSITION VALUUTTAJAKAUMA



Rahoitusriskien hallinta

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.

Likvideettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotto-mahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12 kuukauden likvideettitarve ja ver-

taamalla sitä käytettävissä olevan likvideetin määrään.

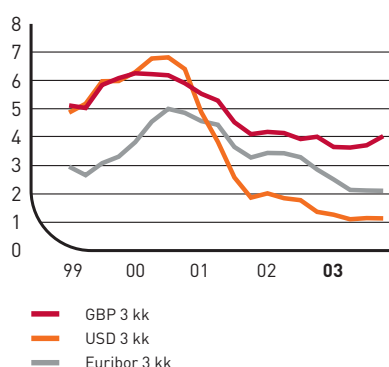
Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappioita, koska vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee tätä riskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vasta- puolien kanssa ja ennalta päätetyissä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä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

MERKITTÄVIMMÄT RAHOITUSRISKIT

	Positio (milj. val.yks.)	Suojausaste keskiarvo 2003	Suojausaste 31.12.2003
Vuotuinen valuuttavirtapositio yhteensä	EUR 1.620	3,5 kk	4,0 kk
Vuotuinen USD virtapositio	USD 510	6,0 kk	7,0 kk
Vuotuinen GBP virtapositio	GBP 300	3,0 kk	4,0 kk
Vuotuinen SEK virtapositio	SEK -3.700	4,5 kk	4,5 kk
Oman pääoman positio yhteensä	EUR 780	95 %	90 %
Lainojen korkosidonnaisuusaika (ml. johdannaiset)	EUR 3.300	14,8 kk	17,6 kk
Lainojen keskiporkko (ml. korkojohdannaiset)	EUR 3.300	4,6 %	4,6 %
Korkoherkkyys *)	EUR 7,4		

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

KORKOKEHITYS, 3 kk



JOHDANNAISSOPIMUKSET

	Maturiteetti 31.12.2003	Luottovasta-arvot 31.12.2003 (milj.euroa)
Valuuttatermiinit	< 12 kk	20,1
Valuuttaoptiot	< 12 kk	18,4
Korkotermiinit	< 10 v	2,0
Korko-optiot	< 3 v	17,5
Koronvaihtosopimukset	< 6 v	10,9
Valuutanvaihtosopimukset	< 11 v	10,3

Tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 26 (Vastuusitoumukset) esitetään johdannaisopimusten bruttomäärä ja käypä arvo 31.12.2003.

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 keskuudetaan 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 yhtiön strategiasta ja yri-

tyjärjestelyistä päättäminen, 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.

Hallitus kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa. Vuonna 2003 hallitus kokoontui 18 kertaa.

Hallitus on nimittänyt keskuudetaan 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 tärkeimmistä asi-

antuntijatehtävissä työskentelevien palkkaukseen, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteiden ehtoihin liittyviä kysymyksiä sekä antaa näihin liittyviä määräyksiä, ohjeita ja suosituksia yhtiön jatkuvan kilpailukyyn turvaamiseksi.

TOIMITUSJOHTAJA

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

JOHTOKUNTA

Konsernin johtamisessa toimitusjohtaja avustaa johtokuntaa, jonka jäseniä ovat toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkolan lisäksi varatoimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen Aarre Metsävirta (Tuotanto ja resurssitoiminnot), varatoimitusjohtaja Veli-Matti Mynttinen (Markkinointi & myynti), talous- ja rahoitusjohtaja Heikki Saarinen (Talous ja rahoitus) ja henkilöstöjohtaja Ari Himma (Konsernipalvelut). Johtokunnan sihteerinä toimii liiketoiminnan kehitysjohtaja Matti Mörsky.

Yhtiön hallinnointi

JOHTAJISTO

Yhtiön hallinnoinnin vahvistamiseksi sekä tiedon kulun turvaamiseksi ylimmän johdon ja tukitoimintojen välillä johtokunta perusti vuonna 2003 konsernin johtoryhmän.

Johtokunnan jäsenten lisäksi johtoryhmään kuuluvat viestintäjohtaja Jyrki Antikainen, toimialajohtaja John Clinton (Graphics), tutkimusjohtaja Lars Gädda, toimialajohtaja Benno Hundgeburdt (Specialities), toimialajohtaja Hannu Kottonen (Cartons), toimialajohtaja Karl-Johan Lindborg (Map Merchant Group), tietohallintojohtaja Olavi Maanavilja (M-real Business Solutions), liiketoiminnan kehitysjohtaja Matti Mörsky, konsernin ostojohdaja Jarmo Salonen sekä toimialajohtaja Peter Sandberg (Offices).

JOHTOKUNTA/OMISTUKSET

	MRLAV	MRLBV	Yhteensä kpl
Jaakkola Jouko M.	-	2 000	2 000
Metsävirta Aarre	1 000	1 000	2 000
Mynttinen Veli-Matti	-	2 500	2 500
Saarinen Heikki	-	-	-
Himma Ari	-	-	-

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	70
Tanskanen Antti	-	-	-
Uusitalo Arimo	110	1 430	1 540

JOHDON JA HALLITUKSEN PALKAT JA PALKKIOT SEKÄ OSAKEOMISTUKSET

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot vuosittain etukäteen. Hallitukselle maksettiin vuonna 2003 palkkioita yhteensä 412 500 euroa oheisen taulukon mukaisesti. Toimitusjohtajalle maksettiin palkkana ja palkkioina luontoisetuineen yhteensä 588 312 euroa.

M-real Oyj:n vuonna 1997 liikkeelle laskemien optiotodistusten merkintäaika päättyi 31.10.2003. Kukin optiotodistus oikeutti niiden haltijaa merkittämään yhden M-real Oyj:n B-osakkeen hintaan 8,75. Optio-oikeuksien haltijat eivät merkinneet uusia B-osakkeita.

Tällä hetkellä yhtiöllä ei ole voimassa johdolle suunnattua optio-ohjelmaa. Hallituksen ja johdon osakeomistukset on esitetty oheisissa taulukoissa.

MAKSETUT PALKAT JA PALKKIOT LUONTOISETUINEEN

Hallitus	
Oksanen Antti	68 400
Uusitalo Arimo	58 800
Haapanen Timo	48 000
Kalpala Asmo	48 000
Niemi Matti	48 000
Lillandt Runar	47 550
Tanskanen Antti	47 100
Karmila Erkki	46 650
Yhteensä	412 500
Toimitusjohtaja	
Jaakkola Jouko M.	588 312

OPERATIIVINEN ORGANISAATIO

M-realin 13.6.2003 voimaan astunut organisaatio koostuu toimialat sisältävistä Markkinoinnista ja myynnistä, Tuotannosta ja resurssitoiminnoista sekä näitä tukevista konsernitoiminnoista. Lisäksi Map Merchant Group on suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa.

Konsernitoiminnot ovat Talous & rahoitus, Konsernistrategia, Konsernipalvelut ja Lakiasiat.

SISÄPIIRI

M-real ylläpitää arvopaperimarkkinalain mukaisesti 29 sisäpiiriin kuuluvan henkilön sisäpiirirekisteritietoja Suo-

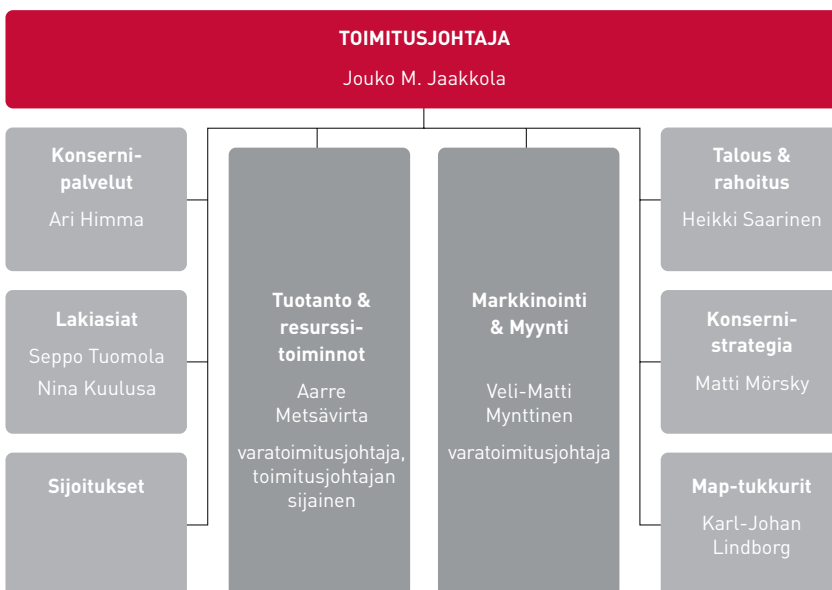
men Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä. M-real-konsernin vakituiseen sisäpiiriin kuuluvat asemansa perusteella yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja muita johtoon kuuluvia henkilöitä, jotka saavat säännöllisesti sisäpiiritietoa tehtävässään.

Lisäksi tarvittaessa yhtiö ylläpitää hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä.

M-real-konsernissa noudatetaan ns. suljetun ikkunan periaatetta. Sen mukaan sisäpiiriläiset eivät saa myydä tai ostaa yhtiön osakkeita vuosineljänneksen päättymisestä siihen asti kunnes vuosineljänneksen tulos on julkaistettu. Vastaavan ajanjakson aikana

M-real ei kommentoi muita yhtiön tulokseen liittyviä asioita kuin äkillisiä muutoksia markkinatilanteessa tai sellaisia väriä tietoja, jotka vaativat oikaisua.

ORGANISAATIO



AINA
OIKEASSA
SÄVYSSÄ





Consumer packaging

Consumer packaging -toimialan toimintaympäristö oli vuonna 2003 edellisvuotta haastavampi. Toimintaympäristöä leimasi yleinen taloudellinen ja poliittinen epävarmuus sekä euron vahvistuminen. Toimialan toimitukset Länsi-Euroopan markkinoille laskivat. Toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille sen sijaan lisääntyivät. Euron vahvistuminen erityisesti dollariin nähden sekä kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille laskivat kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa.

Toimialan kannattavuus heikkeni voimakkaasti edellisestä vuodesta. Liikevoitto oli 34,5 miljoonaa euroa (83,4). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä euron vahvistumisesta sekä toimitusmäärän laskusta. Lisäksi kannattavuutta heikensi Lielahden kemihierrehtaan markkinamassaliiketoiminnan asteittainen lopettaminen ja tehtaan toiminnan yhdistäminen osaksi Takon kartonkitehtaan toimintaa. Vuoden aikana toteutettujen säästötoimenpiteiden joh-

dosta kustannukset olivat edellistä vuotta alhaisemmat. Kartonkikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 84 prosenttia (92). Keskimääräinen tilauskanta oli vuoden lopussa noin kaksi viikkoa.

Taivekartongin kokonaiskysyntä Länsi-Euroopassa oli edellisen vuoden tasolla. M-realin taivekartongin toimitukset Euroopan markkinoille laskivat. Aasian ja etenkin USA:n toimitusmäärien kasvaessa M-realin kokonaistoimitukset pysyivät kuitenkin edellisen vuoden tasolla. Taivekartongin myyntihinnoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen laski kuitenkin euromääräistä myyntihintaa. Euroopan toimitusten keskihinta oli hieman edellistä vuotta korkeampi.

Liner-kartongin toimitusmäärä laski edellisestä vuodesta etenkin Euroopassa. Toimitukset USA:han sensijaan

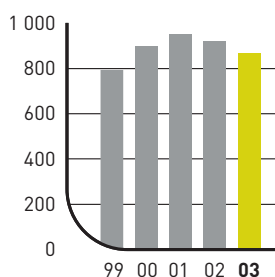
kasvoivat. Aallotuskartongin kysyntä jatkui koko vuoden heikkona. Tapettikartongin maailmanlaajuinen kysyntä heikkeneminen jatkui edelleen ja toimitukset laskivat.

Vuoden viimeisen neljänneksen liikevoitto laski edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (15,2). Kannattavuutta heikensivät euron vahvistumisen aiheuttama euromääräisen hinnan lasku, tuotevarastojen pienentäminen sekä joulukuun ylläpitoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset.

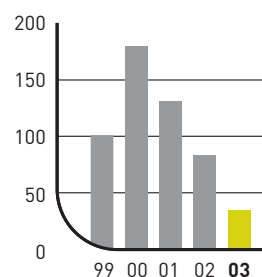
Taivekartongin toimitukset nousivat viimeisellä neljänneksellä hieman. Euromääräinen myyntihinta laski. Liner-kartongin toimitukset laskivat ja aallotuskartongin nousivat. Tapettikartongin toimitukset kasvoivat.

CONSUMER PACKAGING		2003	2002	Muutos
Liikevaihto	Me	867,9	921,1	-6 %
Sisäinen myynti, konserni		-17,0	-9,4	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	850,9	911,7	-7 %
Liikevoitto	Me	34,5	83,4	-59 %
Liikevoitto -%	%	4,0	9,1	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	968,0	962,5	1 %
Pääoman kiertonopeus		0,9	1,0	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,7	9,1	
Henkilöstö keskimäärin		3 051	3 151	-3 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	24,3	100,0	-76 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		1 082	1 129	-4 %
Tuotanto, 1 000 tn		1 094	1 162	-6 %
Kartonki		659	679	-3 %
Fluting		186	224	-17 %
Liner		144	151	-5 %
CTMP		105	108	-3 %
Kartonkitehtaan käyntiaste, %		84	92	

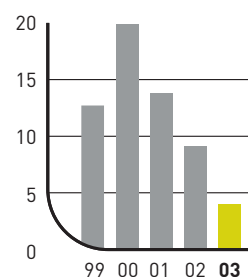
LIIVEVAIHTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, %



Commercial printing

Commercial printing -toimialalla jo vuonna 2001 alkanut heikko markkina-tilanne jatkui vuonna 2003. Kysyntä pysyi Länsi-Euroopan päämarkkinoilla edellisen vuoden tasolla. Teollisuuden toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille kasvoivat. M-realin toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille olivat sen sijaan edellivuoden tasolla. Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen myyntihinta oli noin 9–10 prosenttia edellivuotta alhaisempi. Euron vahvistuminen laski euromääräistä myyntihintaa. M-real ilmoitti vuoden viimeisellä neljänneksellä käynnistäneensä neuvottelut päällystettyjen hienopaperirullien 5–7 prosentin hinnankorotuksista Euroopassa. Uusien hintojen on tarkoitus astua voimaan 1.4.2004.

Kannattavuus heikkeni huomattavasti edellisestä vuodesta. Liikevoitto oli 10,6 miljoonaa euroa (106,7). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen.

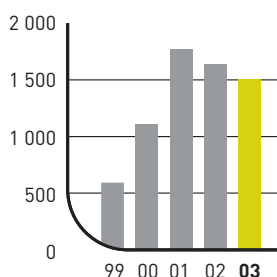
Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 6 prosenttia vuonna 2003. Commercial printing -toimialan tuotteiden toimitusmäärä nousi vajaan prosentin. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 5 vuorokautta lyhyempi kuin vuonna 2002 ja käyntiaika oli 83 prosenttia (81). Tilaukset olivat vuoden lopussa kaksi viikkoa.

Vuoden viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto laski selvästi edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen.

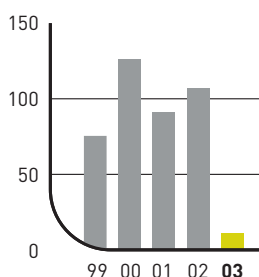
Zanders on siirretty Commercial printing -toimialaan vuoden 2003 alusta alkaen. Vuoden 2002 luvut on muutettu vastaavasti.

COMMERCIAL PRINTING		2003	2002	Muutos
Liikevaihto	Me	1 503,5	1 638,4	-8 %
Sisäinen myynti, konserni		-210,0	-238,4	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	1 293,5	1 400,0	-8 %
Liikevoitto	Me	10,6	106,7	-90 %
Liikevoitto -%	%	0,7	6,5	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 562,3	1 594,3	-2 %
Pääoman kiertonopeus		1,0	1,0	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	0,9	7,1	
Henkilöstö keskimäärin		5 283	5 831	-9 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	55,9	55,4	1 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		1 768	1 757	1 %
Tuotanto, 1 000 tn		1 772	1 757	1 %
Käyntiaika, %		83	81	

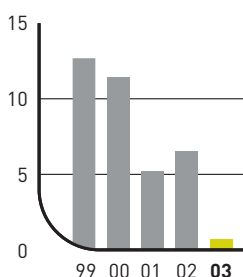
LIIVEVAIHTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, %



Home & Office

Home & Office -toimialan liiketoimintaympäristö pysyi haastavana vuonna 2003. Kysyntä päämarkkinoilla jatkui heikkona ja dollarin heikentymisestä huolimatta teollisuuden toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille lisääntyivät. Dollarin heikentyminen lisäsi myös päällystämättömän hienopaperin tuontia Länsi-Euroopan markkinoille. Nämä tekijät sekä kasvanut tuotantokapasiteetti kiristivät kilpailua erityisesti toisella vuosipuoliskolla. Päällystämättömän hienopaperin keskimääräinen myyntihinta laski noin 9–10 prosenttia edellisestä vuodesta.

Toimialan kannattavuus heikkeni merkittävästi edellisestä vuodesta. Liikevoitto oli 48,2 miljoonaa euroa (102,8). Kannattavuutta heikensi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan lasku.

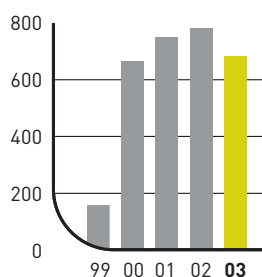
Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimituk-

set laskivat prosentoin. Home & Office -toimialan tuotteiden toimitusmäärä laski niin ikään prosentoin. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 23 vuorokautta lyhyempi kuin vuonna 2002 ja käyntiaste oli 82 prosenttia (89). Tilauskanta oli vuoden lopussa vajaat kolme viikkoa.

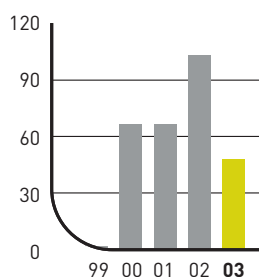
Viimeisen neljänneksen kannattavuus parani edelliseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 8,6 miljoonaa euroa (3,9). Kannattavuutta paransivat alhaisemmat kustannukset sekä parempi myynnin tuoterakenne. Keskimääräisen myyntihinnan lasku vaikutti tulokseen heikentävästi.

HOME & OFFICE		2003	2002	Muutos
Liikevaihto	Me	682,9	782,7	-13 %
Sisäinen myynti, konserni		-235,0	-265,9	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	447,9	516,8	-13 %
Liikevoitto	Me	48,2	102,8	-53 %
Liikevoitto -%	%	7,1	13,1	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	906,4	996,1	-9 %
Pääoman kiertonopeus		0,8	0,8	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	5,4	11,0	
Henkilöstö keskimäärin		2 107	2 125	-1 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	37,8	17,8	112 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		892	902	-1 %
Tuotanto, 1 000 tn		873	915	-5 %
Käyntiaste, %		82	89	

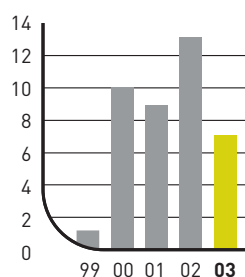
LIKEVAIHTO, milj.euroa



LIKEVOITTO, milj.euroa



LIKEVOITTO, %



Publishing

Publishing-toimialan tuotteiden kysyntä kasvoi hieman Länsi-Euroopassa vuonna 2003. M-realin toimitukset kasvoivat sekä Euroopan päämarkkinoille että Euroopan ulkopuolelle. Keskimääräinen myyntihinta laski noin 9–10 prosenttia. Euron vahvistuminen laski euromääräistä myyntihintaa. M-real ilmoitti vuoden viimeisellä neljänneksellä käynnistäneensä neuvottelut päällystettyjen aikakauslehtipaperirullien 5–7 prosentin hinnankorotuksista Euroopassa. Uusien hintojen on tarkoitus astua voimaan 1.4.2004.

Toimialan kannattavuus heikkeni selvästi toimitusmäärän kasvusta huolimatta. Liikevoitto oli 12,5 miljoonaa euroa (43,1). Liikevoittoa rasittivat yhteisarvoltaan noin 6 miljoonan euron kertaluonteiset, Kirkiniemen tehtaan henkilöstön vähennysohjelmaan liittyvät, viimeisellä neljänneksellä kirjatut

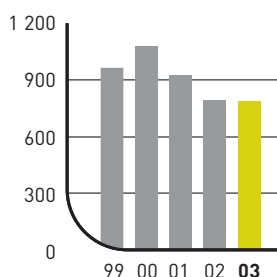
kulut. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 18,2 (43,1). Kannattavuutta heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen. Lisäksi 50 prosentin omistuksen mukainen osuus Albruckin tehtaan tuloksesta sisältyy vuoden 2002 lukuihin. Omistus myytiin kesäkuussa 2002.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) toimitukset nousivat 8 prosenttia. Publishing-toimialan tuotteiden vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 15 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 2 vuorokautta lyhyempi kuin vuonna 2002 ja käyntiaste oli 85 prosenttia (79). Tilauskanta oli vuoden lopussa runsaat kaksi viikkoa.

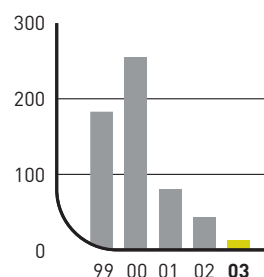
Viimeisen neljänneksen kannattavuus heikkeni edellisestä neljänneksestä. Liiketulos oli -3,2 miljoonaa euroa (12,1). Kannattavuutta heikensivät euron vahvistumisen aiheuttama euromääräisen keskimyntityhinnan lasku, joulukuun ylläpitoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset sekä aiemmin mainitut kertaluonteiset kulut.

PUBLISHING		2003	2002	Muutos
Liikevaihto	Me	785,6	790,1	-1 %
Sisäinen myynti, konserni		-18,8	-14,5	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	766,8	775,6	-1 %
Liikevoitto	Me	12,5	43,1	-71 %
Liikevoitto -%	%	1,6	5,5	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 243,0	1 317,2	-6 %
Pääoman kiertonopeus		0,6	0,6	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	1,1	3,6	
Henkilöstö keskimäärin		1 593	1 769	-10 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	20,0	23,5	-15 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		1 064	977	9 %
Tuotanto, 1 000 tn		1 062	990	7 %
Käyntiaste, %		85	79	

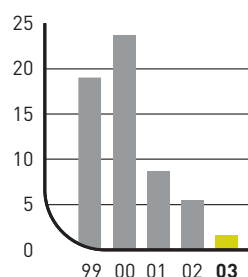
LIIVEVAIHTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, %



Map Merchant Group

Myös Map Merchant-tukkuritoimialan tilikautta sävytti jatkunut vaikea markkinatilanne. Toimintojen integrointi ja uudelleenorganisointi jatkui. Näiden ja kustannussäästötoimenpiteiden positiiviset tulosvaikutukset alkoivat näkyä. Toiminnan tuloksellisuus parani kaikilla päätoiminta-alueilla.

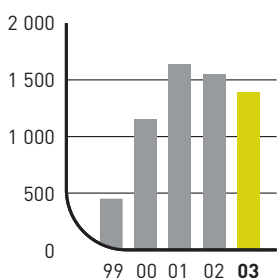
Liiketulos oli 6,5 miljoonaa euroa (-14,9). Kannattavuutta paransi lähinnä alhaisemmat kustannukset. Lisäksi edellisvuoden liikevoittoa rasittivat yhteisarvoltaan 17,3 miljoonan euron kertaluonteiset kulut.

Katsausvuoden toimitusmäärä oli 1 283 000 tonnia, mikä on noin prosentin enemmän kuin vuonna 2002.

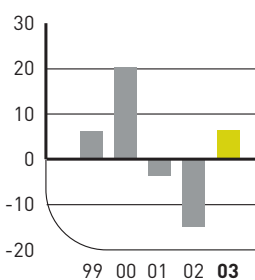
Viimeisen neljänneksen liikevoitto oli 0,4 miljoonaa euroa (-2,7). Kannattavuutta paransi toimitusmäärän 5 prosentin kasvu. Lisäksi edellisen neljänneksen tulosta rasitti noin 2 miljoonan kertaluonteiset kulukirjaukset.

MAP MERCHANT GROUP		2003	2002	Muutos
Liikevaihto	Me	1 392,6	1 542,8	-10 %
Sisäinen myynti, konserni		-6,0	-5,7	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	1 386,6	1 537,1	-10 %
Liikevoitto	Me	6,5	-14,9	
Liikevoitto -%	%	0,5	-1,0	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	396,8	447,6	-11 %
Pääoman kiertonopeus		3,5	3,5	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	2,0	-3,0	
Henkilöstö keskimäärin		2 554	2 745	-7 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	5,8	5,2	11 %
Toimitusmäärät, 1 000 tn		1 283	1 275	1 %

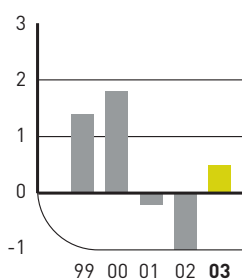
LIIVEVAIHTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, %



Metsä Tissue

Pehmopaperituotteiden kysynnän kasvu oli Euroopassa vähäistä vuonna 2003. Samanaikaisesti uutta kapasiteettia tuli markkinoille, minkä vuoksi kilpailutilanne kiristyi edelleen.

Vuoden 2003 liikevoitto oli 48,9 miljoonaa euroa (43,1). Kannattavuuden paraneminen johtui myyntimäärän kasvusta sekä tuotevalikoiman parantamisesta. Liikevoitto sisältää myös noin 3 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot.

Metsä Tissuen myyntimäärä nousi vertailukelpoisesti 3 prosenttia, mutta euromääräinen keskimyynnihinta laski 5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Keskimyynnihinnan laskuun vaikutti varsinkin raakapaperin markkinahinnan aleneminen, mutta myös Itä-Euroopan toimitusten kasvu.

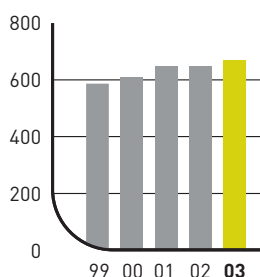
Viimeisen neljänneksen liikevoitto nousi 15,1 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 13,8 miljoonasta eurosta. Liikevoittoa paransi aiemmin mainitut kertaluonteiset tuotot.

Lokakuussa 2002 käynnistetty Saksan liiketoimintoja käsittävä investointi- ja kehitysohjelma eteni suunnitelmien mukaan. Ohjelman tavoitteena on erityisesti kuluttajatuotteiden jalostusasteen ja laatuasteen nostaminen sekä tuottavuuden parantaminen. Ohjelman investointien kokonaismäärä on noin 45 miljoonaa euroa ja se toteutetaan pääosin vuoden 2004 loppuun mennessä.

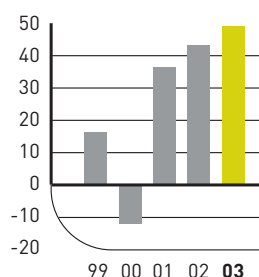
Tammi-kesäkuun aikana M-real osti kaikki SCA:n ja muiden omistamat Metsä Tissue Oyj:n osakkeet. Metsä Tissuesta tuli näin M-realin täysin omistama tytäryhtiö ja Metsä Tissuen noteeraus Helsingin Pörssin päälistalla päättyi 19. kesäkuuta.

METSÄ TISSUE		2003	2002	Muutos
Liikevaihto	Me	669,2	647,8	3 %
Sisäinen myynti, konserni		-5,8	-4,7	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	663,4	643,1	3 %
Liikevoitto	Me	48,9	43,1	13 %
Liikevoitto -%	%	7,3	6,7	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	334,5	333,9	0 %
Pääoman kiertonopeus		2,0	1,9	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	14,8	13,2	
Henkilöstö keskimäärin		3 308	3 067	8 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	47,4	43,6	9 %
Tehdastoimitukset, 1 000 tn		469	432	9 %
Tuotanto, 1 000 tn		478	432	11 %

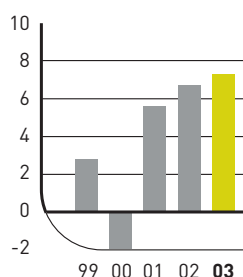
LIIVEVAIHTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, milj.euroa



LIIVEVOITTO, %



M-real-konserni

Neljännesvuositiedot

LIIKEVAIHTO milj. euroa	Neljännesvuosittain									
	2003	2002	2003				2002			
	I-IV	I-IV	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	III 02	II 02	I 02
Consumer packaging	867,9	921,1	211,6	214,8	211,6	229,9	227,0	231,7	232,4	230,0
Commercial printing	1 503,5	1 638,4	362,2	364,9	372,8	403,6	368,1	403,6	412,5	454,2
Home & Office	682,9	782,7	169,5	151,3	170,5	191,6	200,8	183,4	183,7	214,8
Publishing	785,6	790,1	195,0	199,3	187,1	204,2	204,0	191,0	193,5	201,6
Map Merchant Group	1 392,6	1 542,8	347,6	332,5	345,0	367,5	375,0	371,7	387,1	409,0
Metsä Tissue	669,2	647,8	170,6	164,9	169,0	164,7	170,7	162,2	155,7	159,2
Sisäinen myynti ja muu toiminta	142,4	241,3	17,7	39,5	51,8	33,4	41,7	60,5	71,8	67,3
M-real-konserni	6 044,1	6 564,2	1 474,2	1 467,2	1 507,8	1 594,9	1 587,3	1 604,1	1 636,7	1 736,1

LIIKEVOITTO JA TULOS milj. euroa	Neljännesvuosittain									
	2003	2002	2003				2002			
	I-IV	I-IV	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	III 02	II 02	I 02
Consumer packaging	34,5	83,4	-1,3	15,2	2,0	18,6	7,0	25,3	17,3	33,8
Commercial printing	10,6	106,7	-10,6	-2,2	5,1	18,3	16,6	22,9	28,3	38,9
Home & Office	48,2	102,8	8,6	3,9	13,9	21,8	19,6	28,3	26,1	28,8
Publishing	12,5	43,1	-3,2	12,1	-6,7	10,3	8,8	16,5	0,9	17,0
Map Merchant Group	6,5	-14,9	0,4	-2,7	3,4	5,4	-9,3	-5,9	-0,9	1,2
Metsä Tissue	48,9	43,1	15,1	13,8	8,3	11,7	5,9	17,2	8,4	11,6
Muu toiminta	-87,4	-40,0	-46,3	-11,2	-11,2	-18,7	2,1	-7,2	-22,4	-12,5
LIIKEVOITTO	73,8	324,3	-37,3	28,9	14,8	67,4	50,7	97,1	57,7	118,8
% liikevaihdosta	1,2	4,9	-2,5	2,0	1,0	4,2	3,2	6,1	3,5	6,8
Kurssierot, netto	20,7	-30,5	9,7	-0,5	5,3	6,2	5,0	-16,9	0,2	-18,8
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-174,7	-159,5	-77,6	-32,3	-29,8	-35,0	-45,6	-38,7	-37,2	-38,0
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIÄ	-80,2	134,3	-105,2	-3,9	-9,7	38,6	10,1	41,5	20,7	62,0
% liikevaihdosta	-1,3	2,1	-7,1	-0,3	-0,6	2,4	0,6	2,6	1,3	3,6

M-real-konserni

Neljännesvuositiedot

LIIKEVOITTO %	Neljännesvuositiedot											
	2003		2002		2003				2002			
	I-IV	I-IV	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	III 02	II 02	I 02		
Consumer packaging	4,0	9,1	-0,6	7,1	0,9	8,1	3,1	10,9	7,4	14,7		
Commercial printing	0,7	6,5	-2,9	-0,6	1,4	4,5	4,5	5,7	6,9	8,6		
Home & Office	7,1	13,1	5,1	2,6	8,2	11,4	9,8	15,4	14,2	13,4		
Publishing	1,6	5,5	-1,6	6,1	-3,6	5,0	4,3	8,6	0,5	8,4		
Map Merchant Group	0,5	-1,0	0,1	-0,8	1,0	1,5	-2,5	-1,6	-0,2	0,3		
Metsä Tissue	7,3	6,7	8,9	8,4	4,9	7,1	3,5	10,6	5,4	7,3		
M-real-konserni	1,2	4,9	-2,5	2,0	1,0	4,2	3,2	6,1	3,5	6,8		

TUOTANTO 1 000 tonnia	Neljännesvuositiedot											
	2003		2002		2003				2002			
	I-IV	I-IV	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	III 02	II 02	I 02		
Commercial printing	1 772	1 757	434	431	446	461	436	406	448	467		
Home & Office	873	915	203	200	233	237	207	231	233	244		
Publishing ¹⁾	1 062	990	255	270	254	283	256	244	235	255		
Kartonki	659	679	150	172	154	183	173	167	169	170		
Fluting	186	224	50	50	38	48	57	64	49	54		
Liner ²⁾	144	151	34	36	33	41	37	40	39	35		
CTMP	328	280	81	88	77	82	76	79	63	62		
Metsä-Botnian sellu ²⁾	1 124	1 057	270	305	269	280	249	294	250	264		
M-realin sellu	1 216	1 191	312	290	303	311	308	290	304	289		

¹⁾ sisältää 50 prosenttia Albruckin tuotannosta 30.6.2002 asti

²⁾ vastaa M-realin omistusosuutta (47 %)

NÄE

LUKUJEN

TAAKSE



Sauce.

Two Courses



Hallituksen toimintakertomus

MARKKINATILANNE VUONNA 2003

Vuonna 2000 alkanut talouskasvun hidastuminen jatkui Euroopassa vuonna 2003. Kasvun ennustetaan jääneen vajaaseen prosenttiin. Sen sijaan Pohjois-Amerikan talouskasvun odotetaan yleisesti edelleen parantuneen vuonna 2003 vuoden 2002 yli kahden prosentin kasvuun verrattuna. Aasian talouden kasvun arvioidaan myös parantuneen vuoden 2002 yli

2 prosentin kasvusta. Talouden kehitystä läheisesti noudattava mainonnan määrä pysyi Länsi-Euroopassa pääasiassa edellisvuoden tasolla. Valuutamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta heikkenivät selvästi suhteessa euroon.

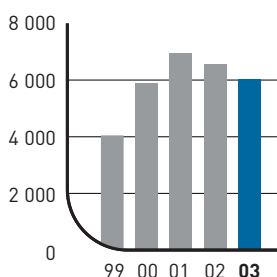
Taivekartongin kysyntä Länsi-Euroopassa pysyi edellisvuoden tasolla talouden heikosta kasvusta huolimatta. Länsi-Euroopan tuottajien

toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille kasvoivat. Myyntihinnoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen heikensi kuitenkin euromääräistä myyntihintaa ja euromaiden tuottajien hintakilpailukykyä. Liner-kartongin tuottajien toimitukset lisääntyivät ja aallotuskartongin toimitukset olivat edellisvuoden tasolla lähinnä Itä-Euroopan toimitusten kasvun vuoksi.

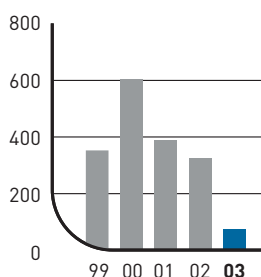
AVAINLUVUT

	Liikevaihto milj. euroa		Liikevoitto milj. euroa		Liikevoitto %		Sijoitettu pääoma keskim. milj. euroa		Sijoitetun pääoman tuotto, %		Henkilöstö keskimäärin	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Consumer packaging	867,9	921,1	34,5	83,4	4,0	9,1	968,0	962,5	3,7	9,1	3 051	3 151
Commercial printing	1 503,5	1 638,4	10,6	106,7	0,7	6,5	1 562,3	1 594,3	0,9	7,1	5 283	5 831
Home & Office	682,9	782,7	48,2	102,8	7,1	13,1	906,4	996,1	5,4	11,0	2 107	2 125
Publishing	785,6	790,1	12,5	43,1	1,6	5,5	1 243,0	1 317,2	1,1	3,6	1 593	1 769
Map Merchant Group	1 392,6	1 542,8	6,5	-14,9	0,5	-1,0	396,8	447,6	2,0	-3,0	2 554	2 745
Metsä Tissue	669,2	647,8	48,9	43,1	7,3	6,7	334,5	333,9	14,8	13,2	3 308	3 067
Sisäinen myynti ja muu toiminta	142,4	241,3	-87,4	-40,0			381,8	443,9			2 476	2 382
Konserni yhteensä	6 044,1	6 564,2	73,8	324,3	1,2	4,9	5 792,8	6 095,5	1,6	5,8	20 372	21 070

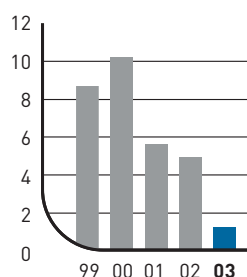
LIIVEVAIHTO, milj. euroa



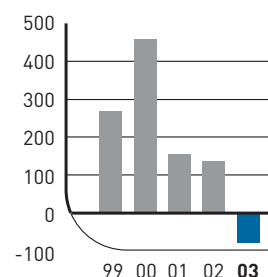
LIIVEVOITTO, milj. euroa



LIIVEVOITTO, %



TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ,
milj. euroa



Paperimarkkinoilla vuosi oli vaikea. Kokonaiskysynnän kasvu pysyi alhaisena koko vuoden. Länsi-Euroopan markkinoita leimasivat ylikapasiteetti, myyntihintojen lasku, kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille sekä euron vahvistuminen ja tästä seurannut viennin euromääräisen hinnan lasku ja päällystämättömän hienopaperin tuonnin lisääntyminen.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia pääasiassa viennin kasvun seurauksena. Päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat prosenttia. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset nousivat 8 prosenttia. Vienti kasvoi enemmän kuin toimitukset Eurooppaan. Kaikkien päätuoteryhmien myyntihinnat laskivat selvästi.

Pehmopaperituotteiden kysyntä Länsi-Euroopassa oli edellisen vuoden tasolla. Uusi kapasiteetti kiristi kilpailutilannetta.

M-REALIN TILIKAUDEN TULOS

M-real-konsernin liikevoitto vuonna 2003 oli 73,8 miljoonaa euroa (324,3 miljoonaa euroa vuonna 2002). Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 14,7 miljoonaa euroa (12,0). Kertaluonteiset tuotot olivat 15,8 miljoonaa euroa (25) ja kertaluonteiset kulut 30,5 miljoonaa euroa (37).

Kertaluonteisista tuotoista merkittävin on Logisware Oy:n toiminnan myyntivoitto 7 miljoonaa euroa ja se

on kirjattu kolmannella neljänneksellä. Muut kertaluonteiset erät kohdistuvat viimeiselle neljännekselle.

Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat tavanomaista suuremmat luottotappiot 12 miljoonaa euroa, sovitut henkilöstön vähennyksiin liittyvät kuluvaraukset Kirkiniemen ja Lielahden tehtaissa yhteensä 7 miljoonaa euroa sekä ympäristövastuista kirjattavat varaukset 6 miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 88,5 miljoonaa euroa (336,3), joka on 1,5 prosenttia liikevaihdosta. Liikevoiton laskun keskeiset syyt olivat paperin keskimääräisen myyntihinnan lasku, euron vahvistuminen sekä Consumer packaging -toimialan alhaisemmat toimitusmäärät.

Map Merchants -tukkuritoimialaa lukuunottamatta kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni. Metsä Tissuun tulos parani hieman.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 1 082 000 tonnia (1 144 000 tonnia). Tehtaiden tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 177 000 tonnia (41 000). Käyntiaste oli 84 prosenttia (92). Äänekosken uudistetun kartonkikoneen myötä taivekartongin tuotantokapasiteetti kasvoi noin 45 000 tonnia vuonna 2003.

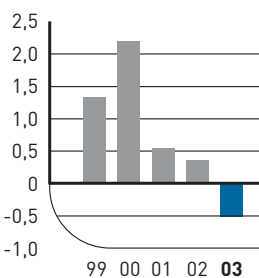
Paperin kokonaistoimitukset tehtailta olivat 3 724 000 tonnia (3 638 000). Vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 4 prosenttia edellisvuodesta. Hienopaperin toimitusmäärä oli edellisen

vuoden tasolla ja aikakauslehtipaperin vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 15 prosenttia. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa jouduttiin merkittävästi rajoittamaan. Tuotannonrajoitukset olivat 585 000 tonnia (605 000 tonnia). Tehtaiden käyntiaste oli 83 prosenttia (85).

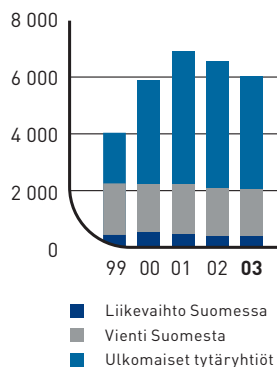
LIKEVAIHTO MAITAIN

	2003 Me	2002 Me
Iso-Britannia	1 115,4	1 292,8
Saksa	927,1	1 011,2
Ranska	434,0	450,7
Suomi	392,5	390,9
Ruotsi	270,1	305,1
Italia	245,3	243,7
Alankomaat	234,5	268,2
Espanja	207,9	219,3
USA	188,2	226,6
Puola	175,7	148,8
Belgia	162,5	191,6
Sveitsi	149,4	165,7
Tanska	133,3	136,8
Norja	112,4	120,6
Itävalta	111,6	118,1
Venäjä	88,5	77,6
Kiina	84,3	94,6
Australia	76,1	88,4
Irlanti	56,4	61,8
Kanada	53,7	54,4
Baltian maat	49,7	54,4
Kreikka	37,9	33,3
Hong Kong	37,6	58,1
Japani	35,0	30,4
Portugali	11,0	11,7
Intia	8,5	9,6
Muu Eurooppa	258,1	277,2
Muu Aasia	148,9	175,0
Muut maat	238,5	247,6
Kokonaismäärä	6 044,1	6 564,2

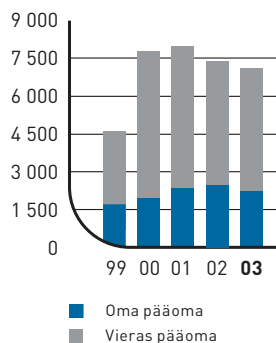
OSAKEKOHTAINEN TULOS,
euroa



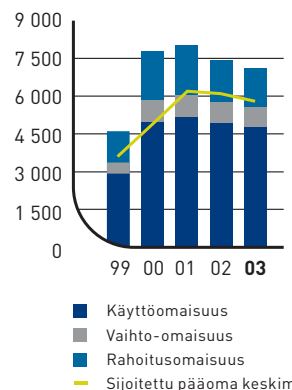
LIKEVAIHTO, milj. euroa



RAHOITUSRAKENNE,
milj. euroa



SIOJITETTU PÄÄOMA,
milj. euroa



Valuuttajohdannaisten suojaustuotosten vaikutus liikevoittoon oli 24,2 miljoonaa euroa (8,1). Vuoden 2003 loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari heikkeni 20,4 prosenttia ja Englannin punta 8,3 prosenttia edelliseen vuodenvaihteeseen verrattuna. Keskimäärin dollarin eurokurssi oli 19,7 prosenttia ja punnan kurssi 10 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2002.

Liikevaihto oli 6 044,1 miljoonaa euroa (6 564,2). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 8 prosenttia. Myynti Suomeen oli 6 prosenttia liikevaihdosta (6).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -154,0 miljoonaa euroa (-190,0). Niihin sisältyy rahoituserien kurssivoittoa 20,7 miljoonaa euroa (-30,5) sekä nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 174,7 miljoonaa euroa (159,5). Muihin rahoituskuluihin on kirjattu lainojen uudelleenjärjestelyihin liittyviä kertaluonteisia nettokuluja 28 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 14,1 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 42,1 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot on kirjattu toisella, kolmannella sekä viimeisellä neljänneksellä ja kulut viimeisellä neljänneksellä.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 73,8 miljoonaa euroa (73,4). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -80,2 miljoonaa euroa (134,3). Tulos ennen satunnaiseriä ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli -37,5 miljoonaa euroa (146,3).

Satunnaisiin kuluihin on kirjattu eräiden toimintojen omaisuuserien arvon alaskirjauksia ja lopetuskuluja 16 miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli -95,0 miljoonaa euroa (208,9). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 0,7 miljoonaa euroa (59,8).

Osakekohtainen tulos oli -0,51 euroa (0,36).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,6 prosenttia (5,8). Oman pääoman tuotto oli -3,8 prosenttia (3,0).

LOKA-JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Liiketulos oli -37,3 miljoonaa euroa (7-9/2003: 28,9). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 18,9 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -18,4 miljoonaa euroa

(28,9), joka on -1,2 prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat paperin alhaisemat myyntihinnat, euron vahvistuminen sekä joulukuun ylläpitoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset.

Home & Office -toimialan, Map Merchantin ja Metsä Tissuen kannattavuus parani.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -105,2 miljoonaa euroa (-3,9). Tulos ennen satunnaiseriä ilman kertaluonteisia eriä oli -47,2 (-6,8).

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 269 000 tonnia (265 000 tonnia). Tehtaiden tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 56 000 tonnia (43 000). Käyntiaste oli 79 prosenttia (87).

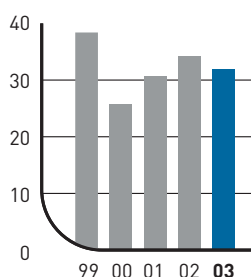
Paperin kokonaistoimitusmäärä tehtailta oli 917 000 tonnia (906 000). Tuotannonrajoitukset olivat 170 000 tonnia (195 000 tonnia). Paperitehtaiden käyntiaste oli 79 prosenttia (80).

Konsernin liikevaihto oli 1 474,2 miljoonaa euroa (1 467,2).

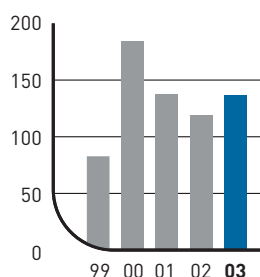
HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 19 636 henkilöä (20 323 henkilöä

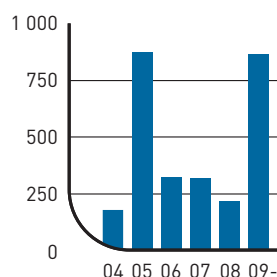
OMAVARAISUUSASTE, %



VELKAANTUMISASTE, %



PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYSSUUNNITELMA, milj. euroa



Sisältää myös Metsä Tissuen lainakannan, mikä ei tule M-realin jälleenrahoitettavaksi

31.12.2002), joista Suomessa työskenteli 5 835 henkilöä (5 941). Henkilöstön nettovähennys oli 687 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti -49 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2003 olivat yhteensä 232 miljoonaa euroa (1-12/2002: 304). Lisäksi maksettiin ostettujen yhtiöiden osakkeiden kauppahintana yhteensä 165 miljoonaa euroa.

M-REALIN HENKILÖSTÖ MAITTAIN 31.12.

	2003	2002
Suomi	5 835	5 941
Saksa	4 148	4 543
Ruotsi	2 334	2 518
Iso-Britannia	1 875	2 002
Ranska	884	894
Itävalta	871	881
Puola	795	844
Sveitsi	577	581
Unkari	575	573
Belgia	407	410
Alankomaat	361	353
Muut maat	974	783
Yhteensä	19 636	20 323

Syyskuussa päätettiin vuosikapasiteetiltaan 300 000 tonnin BCTMP-massaa valmistavan tehtaan rakentamisesta Kaskisiin. Investoinnin kokonaisarvo on noin 180 miljoonaa euroa. Tehtaan koko tuotanto käytetään konsernin tehtaiden raaka-aineeksi. Investoinnin avulla parannetaan paperien laatua ja alennetaan kustannuksia. Tehdas valmistuu vuoden 2005 syksyllä ja työllistää noin 65 henkilöä.

Joulukuussa päätettiin osallistua uuden, Teollisuuden Voima Oy:n Suomen Olkiluotoon rakennettavan ydinvoimalan investointiin. Voimalaitos käynnistyy vuonna 2009.

YRITYSKAUPAT

Tammi-kesäkuun aikana M-real osti kaikki SCA:n ja muiden omistamat Metsä Tissue Oyj:n osakkeet. Metsä Tissueen noteeraus Helsingin Pörssin päätistalla päättyi 19. kesäkuuta. Ostettujen osakkeiden ja optioiden kokonaishinta oli noin 128 miljoonaa euroa.

Marraskuussa allekirjoitettiin aiesopimus Metsä Tissue Oyj:n liiketoiminnan 66 prosentin osuuden myynnistä Metsäliitto Osuuskunnalle.

Map Merchant Groupin tsekkiläisen paperitukkuri Narpexin osto astui voimaan tammikuussa. Lisäksi Map Merchant Group osti tammikuussa tanskalaisen tytäryhtiönsä Schramm-Papirgros A/S:n vähemmistöosakkaiden osakkeet.

Maaliskuussa ostettiin 24,7 prosenttia Oy Hangö Stevedoring Ab:n osakkeista ja yhtiöstä tuli siten M-realin täysin omistama tytäryhtiö.

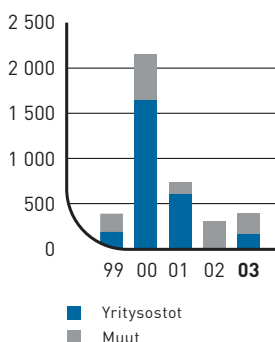
Metsä-Botnia osti maaliskuussa Shell International Renewables BV:ltä 60 prosenttia uruguaylaisen yhtiön Compania Forestal Oriental S.A:n (FOSA) osakkeista.

MUUT RAKENNEJÄRJESTELYT

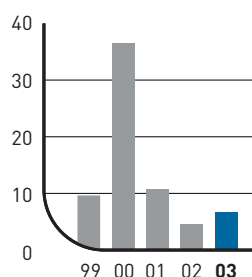
M-realin kesäkuussa ilmoittama sopimus IBM Global Services:in kanssa koskien M-realin oman tietoteknisen palveluliiketoiminnan ja osakkuusyhtiönsä Logisware Oy:n koko toiminnan siirtymisestä IBM:n organisaatioon tuli voimaan syyskuussa.

Lokakuussa ilmoitettiin Lielahden kemihierretehtaan nykyisen markkina-massaliiketoiminnan lopettamisesta sekä tehtaan koko tuotannon käyttä-

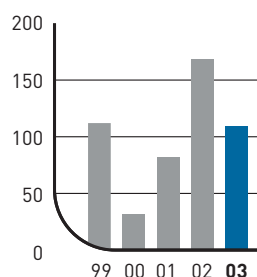
BRUTTOINVESTOINNIT, milj. euroa



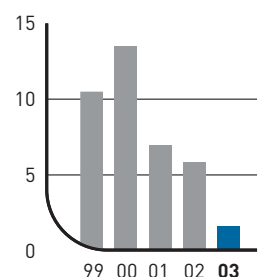
BRUTTOINVESTOINNIT, % liikevaihdosta



INVESTOINTIEN OMARAHOITUSASTE, %



SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %



misestä omassa kartongin valmistuksessa. Järjestely saadaan päätökseen vuoden 2004 loppuun mennessä ja arvioitu henkilöstön vähennystarve on noin 90 henkilöä.

Lokakuussa käynnistettiin yt-neuvottelut Kirkniemen tehtaan henkilöstöryhmien kanssa. Neuvottelut saatiin päätökseen marraskuussa ja niissä sovittiin Kirkniemen tehtaan henkilöstömäärän vähenemisestä 155 henkilöllä vuoden 2006 loppuun mennessä.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Vuonna 2003 tutkimus- ja kehityskustannukset olivat 27 miljoonaa euroa, joka on 0,6 prosenttia liikevaihdosta ilman Map Merchants -tukkuritoimialaa. Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteet olivat tuotantoprosessien tehokkuuden parantaminen, uusien tuotteiden ja niiden valmistamiseen liittyvien prosessien ja tulevaisuuden teknologioiden kehittäminen. M-realin hakemien patenttien määrä kasvoi 30 prosenttia. Myös ideoiden ja keksintöilmoitusten määrä kasvoi selvästi vuoden aikana.

Vuoden 2003 aikana M-realin tehtaissa panostettiin prosessien tehokkuuden parantamiseen. Tuottavuutta onnistuttiin parantamaan lähes jokaisessa tuotantoyksikössä. Huomattavia parannuksia saavutettiin Alizayssa, Biberistissä, Husumissa ja Kirkniemessä.

M-real on mukana useissa yhteistyöhankkeissa. Tavoitteena on löytää uusia paperiin liittyviä sovelluksia, joissa paperi ja ICT (Information and Communication Technology) integroituvat uudella tavalla. M-real on panostanut ja saavuttanut tuloksia prosessiälykkyyteen liittyvissä sovelluksissa. Tähän kehitysalueeseen panostetaan jatkossakin.

YMPÄRISTÖ

Vuoden 2003 aikana kehitettiin ympäristötiedotusta asiakkaille, selvitettiin vanhoja ympäristövastuita sekä määriteltiin ostosopimuksissa entistä tarkemmin tavarantoimittajilta edellytettävä ympäristönsuojelun taso. M-realin kaikilla tuotantolaitoksilla on kertomusvuoden lopussa ISO 14001 -standardin mukainen ympäristöjärjestelmä.

M-real on sitoutunut käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Tämän vuoksi jatkettiin toimenpiteitä puuraaka-aineen alkuperän todentamiseksi ja metsäsertifioinnin edistämiseksi. Venäjällä ja Baltian maissa lisättiin hakkuutyömaiden tarkastuksia.

Merkittävin ympäristöinvestointi on Husumin tehtaan jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyy vuonna 2004. Investoinnin kustannusarvio on 40 miljoonaa euroa.

Vuoden 2003 aikana M-real teki 6 miljoonan euron suuruiset lisävaraukset ympäristövastuista. Yhdessä aiemmin tehtyjen varausten kanssa ympäristövarausten loppusumma on vuoden 2003 lopussa 7 miljoonaa euroa.

Panostuksia energiatehokkuuden parantamiseksi, omien voimaloiden päästöjen vähentämiseksi ja bioenergian osuuden lisäämiseksi jatkettiin. M-realin hiilidioksidipäästöt tuotettua tonnia kohti vähenivät edellisvuoteen verrattuna 3 prosenttia.

M-real julkaisee vuodelta 2003 erillisen ympäristöraportin.

RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 3 109 miljoonaa euroa (12/2002: 3 019).

Omavaraisuusaste oli 31,9 prosenttia (12/2002: 34,2) ja velkaantumisaste 137 prosenttia (12/2002: 119).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 124 miljoonaa euroa, josta 940 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 184 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia (200). Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 750 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 3 ja 5 kuukauden välillä. Eieuromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 90 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 18 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 12 ja 18 kuukauden välillä.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 15 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 45 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli vuoden 2003 lopussa 4,6 prosenttia ja keskimaturiteetti 3,6 vuotta.

Likviditeetin ollessa hyvä katsauskaudella ei ollut tarvetta tehdä merkittäviä lainajärjestelyjä.

Metsä-Botnia allekirjoitti syyskuussa 210 miljoonan euron syndikaattiluoton, jota käytetään valmiusluottona.

Vuoden aikana tehtiin kansainvälisen joukkovelkakirjalainaohjelman puitteissa 3 lainaemissiota, joiden yhteismäärä oli noin 150 miljoonaa euroa.

Lokakuussa Moody's Investor Service alensi pitkien luottojen luokituksen Baa3:sta Ba1:een ja lyhyiden luottojen Prime 3:sta Not-Primeen, näkymät negatiiviset.

Joulukuussa Standard & Poor's Ratings Services alensi pitkien luottojen luokitusta BBB-:sta BB+:aan ja lyhyille luotoille A3:sta B:hen, näkymät vakaat.

Joulukuussa tehtyjen lainojen uudelleenjärjestelyjen yhteydessä maksettiin takaisin 34 miljardin jenin (311 miljoonan euron) määräiset lainat.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.3.2003 M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin edelleen maanviljelysneuvos Timo Haapanen, pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lilland, johtaja 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-realoin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 8,99 euroa ja alin 6,21 euroa. Keski-kurssi oli 7,26 euroa. Vuoden 2002 keskikurssi oli 8,28 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2003 B-osakkeen kurssi oli 7,03 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 585 miljoonaa euroa eli 56 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2003 yhteensä 1 286 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.12.2003 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 34,2 prosenttia.

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

IAS-PROJEKTI

Euroopan Unionin komissio hyväksyi 7.6.2002 asetusehdotuksen, jonka

mukaan EU:n alueella rekisteröityjen julkisesti noteerattujen yhtiöiden tulee laatia konsernitilinpäätöksensä IAS:n/IFRS:n (International Accounting Standards/International Financial Reporting 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.

Vuoden 2003 aikana on mm. selvitetty IAS-standardien vaikutusta konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin, järjestetty mittava koulutus konsernin taloushenkilöille sekä valmistettu konsernin IAS-laskentaohjeita.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet muuttuvat ainakin seuraavilla osalualueilla: eläkekulujen ja -vastuiden laskenta, tiettyjen vuokrasopimusten ja rahoitusjärjestelyjen käsittely, metsäomaisuuden arvostaminen sekä rahoitusinstrumenttien kirjaaminen.

TILIKAUDEN JÄLKEISET**TAPAHTUMAT**

Tammikuun alussa myytiin aiesopimuksen mukaisesti 66 prosenttia Metsä Tissuesta Metsäliitto Osuuskunnalle. Tämän lisäksi 17 prosenttia myytiin Tapiola-ryhmälle. Tammikuun lopussa myytiin loput 17 prosenttia Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle (9,86 prosenttia) ja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle (7,14 prosenttia). Kaupat toteutettiin samoin ehdoin ja perustuvat 570 miljoonan euron velattomaan arvoon. Kaupoista saatu myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 155 miljoonaa euroa.

Vuoden 2003 keskeiset tunnusluvut Metsä Tissuen myynnin vaikutuksilla oikaistuna: Korolliset nettovelat 2 540 miljoonaa euroa, omavaraisuusaste 36,7 prosenttia, gearing 105 prosenttia.

VUODEN 2004**TALOUDELLINEN RAPORTOINTI**

M-real uudisti organisaatiotaan kesäkuussa 2003. Liiketoiminta jaettiin nel-

jään osaan, jotka ovat Kotelopakkaukset, Graafiset tuotteet, Toimistopaperit ja Map Merchant Group. M-realin taloudellinen raportointi muuttuu uuden liiketoimintajaon mukaiseksi vuoden 2004 alusta. Metsä Tissue ei ole mukana raportoinnissa enää vuonna 2004. Uuden liiketoimintajaon mukaiset vertailuluvut julkistetaan ennen ensimmäisen vuosineljänneksen julkistusta.

Vuoden 2003 tilinpäätöstiedot raportoidaan vanhan liiketoimintajaon mukaisesti. Vanhat liiketoiminnat ovat: Consumer packaging, Commercial printing, Home & Office, Publishing, Map Merchant Group ja Metsä Tissue.

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Alkaneen vuoden talousnäkymät Euroopassa ovat edelleen epävarmat. Joitakin merkkejä paremmasta kehityksestä on kuitenkin havaittavissa. Pohjois-Amerikan ja Aasian talouskasvun odotetaan yleisesti paranevan.

Yksiselitteisiä merkkejä M-realin päätuotteiden kysynnän merkittävästä elpymisestä ei kuitenkaan vielä ole näkyvissä. Länsi-Euroopassa M-realin paperilajien markkinoita leimaa edelleen ylitarjonta ja euron vahvistuminen on lisännyt päällystämättömän hienopaperin tuontia. Paperin tuotantoa joudutaan edelleen rajoittamaan kysyntää vastaavaksi.

Paperin hintapaineet ovat jatkuneet myös vuodenvaihteen jälkeen. Paperin hintojen odotetaan nousevan kysynnän kasvaessa. Taivekartongin hinnassa ei odoteta tapahtuvan merkittäviä muutoksia. Vahva euro heikentää Euroopan ulkopuolisten toimitusten kannattavuutta. M-realin vuoden ensimmäisen neljänneksen tuloksen ennen satunnaiseriä arvioidaan jäävän tappiolliseksi.

Espoossa 5. helmikuuta 2004

Hallitus

Konsernituloslaskelma

	1.1.-31.12.2003 milj. euroa	%	1.1.-31.12.2002 milj. euroa	%
Liikevaihto (1)	6 044,1	100,0	6 564,2	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-8,6		4,4	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (2)	-5,2		-4,9	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	73,8		73,4	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat (27)	3 286,1		3 614,8	
Ulkopuoliset palvelut	278,0		261,5	
Henkilöstökulut (4) (27)	1 044,3		1 078,5	
Poistot (5) (27)	481,0		457,7	
Liiketoiminnan muut kulut (27)	940,9	6 030,3	900,3	6 312,8
Liikevoitto	73,8	1,2	324,3	4,9
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	0,2		0,1	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	1,9		2,7	
Muut korko- ja rahoitustuotot	15,9		28,7	
Kurssierot	20,7		-30,5	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-192,7	-154,0	-191,0	-190,0
Voitto ennen satunnaiseriä	-80,2	-1,3	134,3	2,0
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	0,9		144,5	
Satunnaiset kulut	-16,0	-15,1	0,0	144,5
Voitto ennen veroja	-95,3	-1,6	278,8	4,2
Välittömät verot (9)	-0,7		-59,8	
Voitto ennen vähemmistöosuutta	-96,0	-1,6	219,0	3,3
Vähemmistöosuus	1,0		-10,1	
Tilikauden tulos	-95,0	-1,6	208,9	3,2

Konsernituloslaskelma

Tulosanalyysi

LIKEVAIHTO

Konsernin liikevaihto oli 6 044 miljoonaa euroa (6 564). Vuonna 2003 ostettujen yritysten liikevaihto oli 6 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 ei tehty liikevaihtoon vaikuttavia yritysmyyntejä. Vuonna 2002 ostettujen yritysten liikevaihto oli 24 miljoonaa euroa ja myytyjen yritysten liikevaihto 43 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihto laski siis noin 510 miljoonaa euroa eli 7,7 prosenttia pääasiassa alhaisempien myyntihintojen ja vahvistuneen euron johdosta.

LIKEVOITTO

Konsernin liikevoitto laski 250 miljoonaa euroa ja oli 74 miljoonaa euroa. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 15 miljoonan euroa (12). Kertaluonteiset tuotot olivat 16 miljoonaa euroa (25) ja kertaluonteiset kulut 30 miljoonaa euroa (37). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 88 miljoonaa euroa (336). Liikevoittoa heikensivät paperin hinnan lasku, euron vahvistuminen sekä Consumer packaging -toimialan alhaisemmat toimitusmäärät.

Map Merchants -tukkuritoimialaa lukuunottamatta kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni. Metsä Tissuen kannattavuus parani.

Consumer packaging -toimialan kannattavuuden heikkeneminen johtui euron vahvistumisesta sekä toimitusmäärän laskusta. Lisäksi kannattavuutta heikensi Lielahden kemihierrehtaan markkinamassaliiketoiminnan asteittainen lopettaminen ja tehtaan toiminnan yhdistäminen osaksi Takon kartonkitehtaan toimintaa.

Commercial printing, Home & Office ja Publishing -toimialojen kannattavuutta heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen. Lisäksi Publishing -toimialan kannattavuutta heikensi yhteisarvoltaan noin 6 miljoonan euron kertaluonteiset, Kirkniemen tehtaan henkilöstön vähennysohjelmaan liittyvät kulut.

Metsä Tissuen kannattavuuden paraneminen johtui myyntimäärän kasvusta sekä tuotevalikoiman parantumisesta. Liikevoitto sisältää myös noin 3 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot.

TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ

Tulos ennen satunnaiseriä oli -80 miljoonaa euroa (134). Nettorahoituskulut ilman kurssieroja olivat 175 miljoonaa euroa (160). Nettorahoituskuluihin on kirjattu lainojen uudelleenjärjestelyihin liittyviä kertaluonteisia nettokuluja 28 miljoonaa euroa. Keskikorko oli edellisen vuoden tasolla. Rahoituseriin sisältyy lisäksi rahoituserien kurssivoittoa 21 miljoonaa euroa (-30).

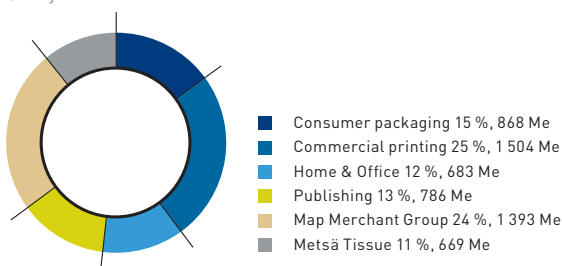
SATUNNAISET ERÄT

Satunnaisiin kuluihin on kirjattu eräiden toimintojen omaisuuserien arvon alaskirjauksia ja lopetuskuluja 16 miljoonaa euroa.

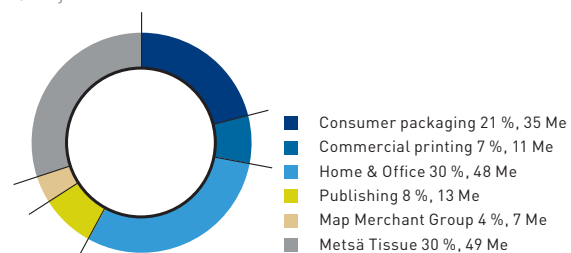
VEROT JA VÄHEMMISTÖOSUUS

Konsernin välittömät verot olivat miljoona euroa (60), josta tilikauden maksettavat verot olivat 33.

LIKEVAIHTO LIKETOIMINTARYHMITÄIN,
%/milj. euroa



LIKEVOITTO LIKETOIMINTARYHMITÄIN,
%/milj. euroa



Konsernitase

VASTAAVAA	31.12.2003 milj. euroa	%	31.12.2002 milj. euroa	%
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet (10)				
Aineettomat oikeudet	63,7		63,8	
Liikearvo	15,7		18,2	
Konserniliikearvo	690,9		674,9	
Muut pitkävaikutteiset menot	18,5	788,8	17,1	774,0
Aineelliset hyödykkeet (10) (12) (27)				
Maa- ja vesialueet	348,4		344,5	
Rakennukset ja rakennelmat	813,2		844,8	
Koneet ja kalusto	2 453,7		2 617,0	
Muut aineelliset hyödykkeet	87,0		62,7	
Keskeneräiset hankinnat	72,3	3 774,6	80,9	3 949,9
Sijoitukset (11) (12)				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0,7		0,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17,6		17,5	
Osuudet osakkuusyhteisöissä	86,4		94,3	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	17,9		21,2	
Muut osakkeet ja osuudet	59,6		55,4	
Muut saamiset	23,1	205,3	21,5	210,6
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 768,7	67,1	4 934,5	66,6
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	265,8		252,7	
Valmisteet	495,5		524,8	
Ennakkomaksut	40,7	802,0	37,4	814,9
Saamiset (14) (15) (17)				
Myyntisaamiset	1 001,8		1 084,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	72,0		79,7	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	9,0		11,6	
Lainasaamiset	0,2		0,3	
Muut saamiset	152,1		169,2	
Siirtosaamiset (16)	116,8	1 351,9	115,4	1 460,9
Rahoitusomaisuusarvopaperit				
Muut arvopaperit	55,4	0,8	23,2	0,3
Rahat ja pankkisaamiset	128,2	1,8	176,7	2,4
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	2 337,5	32,9	2 475,7	33,4
Vastaavaa yhteensä	7 106,2	100,0	7 410,2	100,0

Konsernitase

VASTATTAVAA	31.12.2003		31.12.2002	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Oma pääoma (18)				
Osakepääoma	304,3		304,3	
Ylikurssirahasto	472,9		472,9	
Arvonkorotusrahasto	104,6		104,6	
Muut rahastot	1,7		1,7	
Edellisten tilikausien voitto	1 456,8		1 368,6	
Tilikauden voitto	-95,0	2 245,3	208,9	2 461,0
		31,6		33,2
Vähemmistöosuus	18,9	0,3	74,6	1,0
Pakolliset varaukset (19) (27)	77,4	1,1	66,3	0,9
Vieras pääoma (20) (21)				
Pitkäaikainen vieras pääoma (23)				
Joukkovelkakirjalainat	940,2		1 077,4	
Lainat rahoituslaitoksilta	1 310,7		1 101,5	
Eläkelainat	123,8		140,6	
Laskennallinen verovelka (22)	431,9		432,0	
Muut velat	214,1		265,7	
Siirtovelat (25)	9,9	3 030,6	13,1	3 030,3
		42,6		40,9
Lyhytaikainen vieras pääoma (24)				
Joukkovelkakirjalainat	10,0		0,0	
Lainat rahoituslaitoksilta	188,1		164,4	
Eläkelainat	16,4		16,4	
Saadut ennakot	2,2		2,5	
Ostovelat	367,7		402,2	
Rahoitusvekselit	13,0		11,6	
Velat saman konsernin yrityksille	415,7		242,5	
Velat osakkuusyrityksille	84,3		64,0	
Muut velat	270,5		452,3	
Siirtovelat (25)	366,1	1 734,0	422,1	1 778,0
		24,4		24,0
Vieras pääoma yhteensä	4 764,6	67,0	4 808,3	64,9
Vastattavaa yhteensä	7 106,2	100,0	7 410,2	100,0

Konsernitase

Taseanalyysi

OMAISSUUS JA SIOJITETTU PÄÄOMA

Konsernin taseen loppusumma oli 7 106 miljoonaa euroa, mikä on noin 300 miljoonaa euroa alhaisempi kuin edellisen vuoden lopussa. Konsernin taserakenteessa tapahtuneet muutokset olivat:

milj. euroa	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	232
Hankittujen yhtiöiden käyttöomaisuus + konserniaktiiva	112
Poistot	-481
Vaihto-omaisuus *	-13
Myyntisaamiset *	-83
Likvidit varat	-16
Muut erät *	-55
Muutos yhteensä	-304

* sisältää ostettujen ja myytyjen yhtiöiden vaikutukset

Tasetta kasvattivat lähinnä käyttöomaisuusinvestoinnit sekä hankittujen yhtiöiden käyttöomaisuus ja konserniaktiiva. Tasetta puolestaan pienensivät

käyttöomaisuusinvestointeja suuremmat poistot sekä vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten ja likvidien varojen aleneminen. Myyntisaamisia pienensi alhaisempi euromääräinen myynti. Konsernin likvidit varat olivat 184 miljoonaa euroa (200). Vuoden aikana toteutettuja investointeja on selostettu hallituksen toimintakertomuksessa. Sijoitettu pääoma oli vuoden lopussa 5 688 miljoonaa euroa, jakautuen toimialoittain vieressä olevan taulukon mukaisesti.

RAHOITUSRAKENNE

Konsernin oma pääoma ilman vähemistöosuutta oli vuoden lopussa 2 245 miljoonaa euroa (2 461). Omaa pääomaa vähensivät tilikauden tappio sekä osinko vuodelta 2002. Korollinen vieras pääoma oli 3 424 miljoonaa euroa. Tämä on 63 miljoonaa euroa enemmän kuin vuotta aiemmin.

Korolliset nettovelat (= korolliset velat vähennettyinä likvideillä varoilla ja muilla korollisilla saamisilla) olivat tilikauden lopussa 3 109 miljoonaa euroa (3 019).

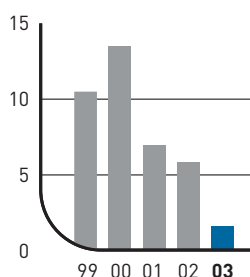
TUNNUSLUVUT

Sijoitetun pääoman tuotto laski heikentyneen kannattavuuden seurauksena ja oli 1,6 prosenttia (5,8). Omavaraisuusaste oli 31,9 prosenttia (34,2) ja velkaantumisaste 137 prosenttia (119).

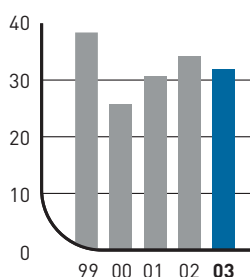
Sijoitettu pääoma 31.12

milj. euroa	2003	2002	muutos
Consumer packaging	945	991	-46
Commercial printing	1 557	1 567	-10
Home & Office	839	974	-135
Publishing	1 230	1 256	-26
Map Merchant Group	383	410	-27
Metsä Tissue	344	326	+18
Muu pääoma	391	373	+18
Konserni yhteensä	5 688	5 897	-209

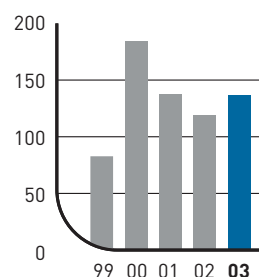
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %



OMAVARAISUUSASTE, %



VELKAANTUMISASTE, %



Kassavirtalaskelmat

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003 milj. euroa	2002 milj. euroa	2003 milj. euroa	2002 milj. euroa
Tulorahoitus				
Liikevoitto	78,9 *	329,3 *	-26,2	58,8
Poistot	481,0	457,7	119,2	113,5
Pakollisten varausten muutos	-4,9	-47,6	8,8	3,1
Rahoitustuotot ja -kulut	-117,8 *	-161,7 *	241,5	425,6
Verot	-19,9 *	-56,7 *	-5,1	-13,2
Yhteensä	417,3	521,0	338,2	587,8
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	14,4	53,4	0,9	-17,3
Lyhytaikaiset liikesaamiset (lisäys -, vähennys +)	101,4	211,6	-42,9	28,5
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	-108,0	-119,6	-7,3	-195,6
Yhteensä	7,8	145,4	-49,3	-184,4
Liiketoiminnan kassavirta	425,1	666,4	288,9	403,4
Investoinnit				
Bruttoinvestoinnit	-396,7	-310,0	-61,0	-476,7
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	-2,5	223,9	107,4	-9,8
Kassavirta investointien jälkeen	25,9	580,3	335,3	-83,1
Rahoitus				
Korollisten velkojen lisäys +/vähennys -	62,7	-531,8	-412,6	320,2
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	-8,5	-9,0		
Korollisten saamisten lisäys -/vähennys +	11,0	-4,6	228,1	-94,5
Osingot	-107,4	-108,4	-107,4	-107,4
Konserniavustukset			11,7	12,1
Muut muutokset			-36,5	6,3
Likvidien varojen muutos	-16,3	-73,5	18,6	53,6
Konserni	31.12.2003 milj. euroa	Muutos milj. euroa	31.12.2002 milj. euroa	Muutos milj. euroa
Korolliset velat	3 424,2	62,7	3 361,5	-531,8
Korolliset saamiset	-131,5	11,0	-142,5	-4,6
Likvidit varat	-183,6	16,3	-199,9	73,5
Korolliset nettovelat	3 109,1	90,0	3 019,1	-462,9

* luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiö-laskennan vaikutus

Konsernin kassavirtalaskelma

Kassavirta-analyysi

LIIKETOIMINNAN

KASSAVIRTA

Liiketoiminnan kassavirta, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, laski selvästi ja oli 425 miljoonaa euroa (666).

Tulorahoitus laski 20 prosenttia ja oli 417 miljoonaa euroa (521). Tulorahoitusta laski osakkuusyhtiölaskennalla oikaistun käyttökatteen (liikevoitto lisättynä poistoilla) 227 miljoonan euron aleneminen. Tulorahoitusta sen sijaan nostivat 44 miljoonaa euroa alhaisemmat rahoituskulut, 43 miljoonaa euroa alhaisempi pakollisen varauksen muutos sekä 37 miljoonaa euroa alhaisemmat verot.

Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset pienenivät 101 miljoonalla eurolla ja korottomat velat 108 miljoonaa euroa lähinnä alhaisemman euro-

määräisen myynnin johdosta. Näin ollen käyttöpääoman pienenemisestä, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, ei vapautunut merkittävästi kassavirtaa.

INVESTOINNIT JA KÄYTTÖ- OMAISUUDEN MUUT MUUTOKSET

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 397 miljoonaa euroa, josta käyttöomaisuusinvestointeja 232 miljoonaa euroa ja kauppahintaa ostettujen yritysten osakkeista 165 miljoonaa euroa.

PÄÄOMARAOITUS

Korollisten velkojen lisäys oli nettomääräisesti 63 miljoonalla eurolla. Osinkoa maksettiin 0,60 euroa osakkeelle eli 107 miljoonaa euroa.

KOROLLISET NETTOVELAT

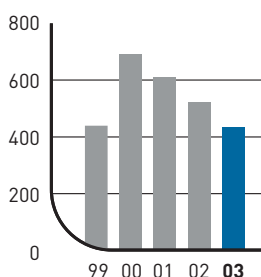
Heikentyneen liiketoiminnan kassaviran sekä yritysostoihin ja Metsä Tissuen osakkeiden ostoon käytettyjen varojen vuoksi konsernin korolliset nettovelat nousivat, alhaisista käyttöomaisuusinvestoinneista huolimatta, 90 miljoonalla eurolla ja olivat tilikauden lopussa 3 109 miljoonaa euroa.

milj.euroa

Liiketoiminnan kassavirta	425
Yritysmyynnit ja muut muutokset	-2
	423

Investoinnit käyttöomaisuuteen	-232
Yritysostot ja osakkeet	-165
Osinko	-107
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	-9
Korollisten nettovelkojen lisäys	-90

TULORAOITUS,
milj. euroa



Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.–31.12.2003 milj. euroa	%	1.1.–31.12.2002 milj. euroa	%
Liikevaihto	1 474,5	100,0	1 419,0	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	-9,2		16,0	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	41,5		50,4	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	767,9		745,2	
Ulkopuoliset palvelut	125,6		104,7	
Henkilöstökulut (4)	227,8		208,3	
Poistot (5)	119,2		113,5	
Liiketoiminnan muut kulut	292,5	1 533,0	254,9	1 426,6
Liikevoitto	-26,2	-1,8	58,8	4,1
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	219,9		451,6	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	130,2		137,0	
Muut korko- ja rahoitustuotot	22,0		19,0	
Kurssierot	54,1		-23,0	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-184,7	241,5	-159,0	425,6
Voitto ennen satunnaiseriä	215,3	14,6	484,4	34,1
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	12,6		20,7	
Satunnaiset kulut	-40,4	-27,8	0,0	20,7
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	187,5	12,7	505,1	35,6
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos	3,3		-23,1	
Välittömät verot (9)	-5,1		-13,2	
Tilikauden tulos	185,7	12,6	468,8	33,0

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.12.2003 milj. euroa	%	31.12.2002 milj. euroa	%
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet (10)				
Aineettomat oikeudet	21,5		22,8	
Liikearvo	5,8		7,6	
Muut pitkävaikutteiset menot	3,9	31,2	4,5	34,9
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)				
Maa- ja vesialueet	22,8		22,9	
Rakennukset ja rakennelmat	211,6		222,8	
Koneet ja kalusto	767,6		838,7	
Muut aineelliset hyödykkeet	7,4		7,8	
Keskeneräiset hankinnat	11,1	1 020,5	9,3	1 101,5
Sijoitukset (11) (12)				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	1 824,6		1 916,5	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	994,6		1 210,1	
Osuudet osakkuusyhteisöissä	415,1		415,2	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	9,0		9,3	
Muut osakkeet ja osuudet	54,9		46,9	
Muut saamiset	2,0	3 300,2	2,0	3 600,0
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 351,9	80,7	4 736,4	82,7
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	52,0		45,9	
Valmisteen	121,9		131,0	
Ennakkomaksut	14,4	188,3	12,3	189,2
Saamiset (14) (15) (17)				
Myyntisaamiset	36,2		14,6	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	631,4		657,7	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	0,2		0,3	
Muut saamiset	28,8		19,5	
Siirtosaamiset (16)	56,9	753,5	30,8	722,9
Rahoitusomaisuusarvopaperit				
Muut arvopaperit	0,9	0,0	0,9	0,0
Rahat ja pankkisaamiset	98,6	1,8	79,9	1,4
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	1 041,3	19,3	992,9	17,3
Vastaavaa yhteensä	5 393,2	100,0	5 729,3	100,0

Emoyhtiön tase

VASTATTAVAA	31.12.2003 milj. euroa		%	31.12.2002 milj. euroa		%
Oma pääoma (18)						
Osakepääoma	304,3			304,3		
Ylikurssirahasto	469,9			469,9		
Arvonkorotusrahasto	81,7			81,7		
Edellisten tilikausien voitto	831,8			470,4		
Tilikauden voitto	185,7	1 873,4	34,7	468,8	1 795,1	31,3
Vapaaehtoiset varaukset						
Kertynyt poistoero		572,2	10,6		575,4	10,0
Pakolliset varaukset (19)		24,6	0,5		15,8	0,3
Vieras pääoma (20) (21)						
Pitkäaikainen vieras pääoma (23)						
Joukkovelkakirjalainat	940,2			1 077,4		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 197,5			865,5		
Eläkelainat	113,0			128,9		
Velat saman konsernin yrityksille				4,6		
Muut velat	1,3	2 252,0	41,8	56,2	2 132,6	37,2
Lyhytaikainen vieras pääoma (24)						
Joukkovelkakirjalainat	10,0			0,0		
Lainat rahoituslaitoksilta	13,3			52,4		
Eläkelainat	15,9			15,9		
Saadut ennakot	0,1			0,1		
Ostovelat	41,3			48,4		
Velat saman konsernin yrityksille	446,2			843,3		
Velat osakkuusy yrityksille	8,6			1,4		
Muut velat	13,2			138,8		
Siirtovelat (25)	122,5	671,1	12,4	110,1	1 210,4	21,2
Vieras pääoma yhteensä		2 923,1	54,2		3 343,0	58,4
Vastattavaa yhteensä		5 393,2	100,0		5 729,3	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 kauppakisteriin 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 31.12.2003.

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

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunnettu 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 eränään.

Resurssiyhtiöt

Resurssiyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n ja sen tytäryhtiöiden sekä Kemiart

Liners Oy:n tuloslaskelma- ja tase-erät sekä liitetiedot on konsolidoitu M-real konserniin omistusosuuden mukaisina.

Osakkuusyhtiöt

Olenaiset 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 tasapoirot sisältyvät tuloslaskelmassa riville ”Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista”.

Merkittävimmät osakkuusyhtiöt on lueteltu osake-erittelyssä sivulla 72.

LIIVEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituloista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset, reklamatiokulut 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 keskipurssiin 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 velat on muunnettu em. periaatteen mukaisesti euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

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

ELÄKKEET JA ELÄKE-VASTUIDEN KATTAMINEN

Lakisääteinen eläketurva emoyhtiössä ja kotimaisissa tytäryhtiöissä on hoi-

dettu 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 vastuujasta 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 tasapoistoja. 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 vuokratuloina. Merkittävät rahoitusleasingkohteet aktivoidaan konsernitilinpäätöksessä taseen käyttöomaisuuteen ja kirjataan taseen vastattavissa velkoihin. Sale and lease-back tilanteissa syntyneet olennaiset myyntivoitot ja niistä aiheutuva laskennallinen verosaaminen jaksotetaan sopimuksen kestoajalle.

YMPÄRISTÖMENOT

Ympäristömenoihin on sisällytetty yksilöitävissä olevat ympäristönsuojelutoimenpiteistä aiheutuneet menot, joilla pyritään pääasiassa torjumaan, korjaamaan tai lieventämään ympäristövahinkoja.

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 poistoneron 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 kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on

esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisaikankohtaa 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 arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruisina.

Tilinpäätöksen liitetiedot, miljoonaa euroa

Tuloslaskelma

1. Liikevaihdon jakautuminen

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

2. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista	Liike- arvosta jäljellä
Myllykoski Paper Oy	35,0	-4,4	-8,6	-13,0	28,2
Muut osakkuusyhtiöt		8,1	-0,3	7,8	
		3,7	-8,9	-5,2	28,2

Osakkuusyhtiöihin liittyvien konserniaktiivien poistamatta oleva määrä 31.12.2003 oli 28,2 milj. euroa (2002 37,0 milj. euroa); konsernireserviä ei ollut tulouttamatta (2002 0,0 milj. euroa).

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
3. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	4,0	4,1	2,7	3,8
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	11,1	13,8	4,6	16,1
Palvelusten myynti	12,2	17,3	15,7	15,3
Muut	46,5	38,2	18,5	15,2
	73,8	73,4	41,5	50,4
4. Henkilöstökulut				
Palkat työajalta ja palkkiot	713,5	741,8	127,4	117,3
Eläkekulut	82,5	85,6	36,7	30,3
Muut henkilösivukulut	248,3	251,1	63,7	60,7
	1 044,3	1 078,5	227,8	208,3
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	11,3	11,6	0,6	0,4
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,9	1,2	0,3	0,3
	12,2	12,8	0,9	0,7

Johdon eläkesitoumukset

Johdon eläkesitoumuksia on ainoastaan konsernin saksalaisilla yhtiöillä, joilla erät on kirjattu tulosvaikutteisesti ja veloiksi taseeseen. Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuusitoumuksia 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	
	2003	2002	2003	2002
5. Poistot				
Suunnitelman mukaiset poistot				
Aineettomat oikeudet	20,7	14,2	6,3	5,3
Liikearvo	4,9	3,0	1,8	1,8
Konserniliikearvo	65,1	57,5		
Konsernireservin tuloutus	-4,0	-18,1		
Muut pitkävaikutteiset menot	2,6	2,3	0,8	0,8
Rakennukset ja rakennelmat	53,3	53,8	13,5	12,9
Koneet ja kalusto	328,6	337,9	96,0	92,1
Muut aineelliset hyödykkeet	9,8	7,1	0,8	0,6
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	481,0	457,7	119,2	113,5
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus			-2,8	25,1
Kokonaispoistot			116,4	138,6
6. Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot	1,8	1,2	292,9	535,1
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	0,2	1,6	57,2	53,4
Muut korkotuotot	14,8	28,0	21,9	19,0
Muut rahoitustuotot	1,1	0,7		0,1
Arvon alentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	-1,2	0,2		
Korkokulut	181,9	171,8	174,1	141,3
Muut rahoituskulut	11,9	19,0	10,5	17,7
Kurssierot	-174,7	-159,5	187,4	448,6
	20,7	-30,5	54,1	-23,0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-154,0	-190,0	241,5	425,6
7. Tuloslaskelman kurssierot				
Myynnin kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	25,4	11,0	5,5	-0,5
Muut kurssierot	-42,0	-39,4	-18,3	-22,4
	-16,6	-28,4	-12,8	-22,9
Ostojen kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-1,2	-2,8		
Muut kurssierot	9,9	1,0	0,6	0,3
	8,7	-1,8	0,6	0,3
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	228,1	297,2	235,1	281,5
Toteutumattomat	1,8	10,8	20,3	8,1
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-187,4	-251,9	-183,0	-238,0
Toteutumattomat	-21,8	-86,6	-18,3	-74,6
	20,7	-30,5	54,1	-23,0
Kurssierot yhteensä	12,8	-60,7	41,9	-45,6

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tuloslaskelma

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
8. Satunnaiset tuotot ja kulut				
Satunnaiset tuotot				
Ahlbruck myyntivoitto		143,2		
Osakkeiden myyntivoitot	0,9	1,3	0,9	1,3
Fuusiovoitto				7,3
Saadut konserniavustukset			11,7	12,1
Satunnaiset kulut				
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyt	-16,0		-40,4	
	-15,1	144,5	-27,8	20,7
9. Välittömät verot				
Tilikauden verot	-31,2	-60,8	-5,3	-8,9
Edellisten tilikausien verot	12,2	3,6	0,2	-4,3
Laskennallisten verojen muutos	18,3	-2,6		
	-0,7	-59,8	-5,1	-13,2
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-24,3	-63,1	-13,4	-5,0
Tuloverot satunnaisista eristä	11,4	-0,3	8,1	-3,9
	-12,9	-63,4	-5,3	-8,9
Laskennallisten verovelkojen muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	-4,5	-16,6		
Yhdistelytoimenpiteistä				
Netotus saamisia vastaan	1,9	4,6		
	-2,6	-12,0		
Laskennallisten verosaamisten muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	13,6	11,9		
Yhdistelytoimenpiteistä	9,2	2,1		
Netotus velkoja vastaan	-1,9	-4,6		
	20,9	9,4		

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Liikearvo	Konserni-liikearvo	Muut pitkävaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat
Konserni									
Hankintameno 1.1.	114,8	38,2	879,3	56,2	214,0	1 396,2	5 791,7	91,6	80,9
Lisäykset	18,1	2,5	77,1	5,1	7,9	14,4	209,5	33,9	78,7
Siirrot erien välillä	2,6			-1,1		10,8	0,2	45,9	-68,8
Vähennykset	-0,3	0,0		-0,6	-1,7	-9,1	-41,1	-1,1	-18,5
Hankintameno 31.12.2003	135,2	40,7	956,4	59,6	220,2	1 412,3	5 960,3	170,3	72,3
Kertyneet poistot 1.1.	-50,9	-20,1	-204,4	-39,0	-1,8	-588,0	-3 174,7	-28,9	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,1			0,5		5,9	-3,3	-44,6	
Tilikauden poisto	-20,7	-4,9	-61,1	-2,6	-0,1	-53,2	-328,6	-9,8	
Kertyneet poistot 31.12.2003	-71,5	-25,0	-265,5	-41,1	-1,9	-635,3	-3 506,6	-83,3	
Arvonkorotukset 1.1.					132,3	36,6			
Arvonkorotusten purut					-2,2	-0,4			
Arvonkorotukset 31.12.					130,1	36,2			
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	63,7	15,7	690,9	18,5	348,4	813,2	2 453,7	87,0	72,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	63,8	18,2	674,9	17,1	344,5	844,8	2 617,0	62,7	80,9

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden. Kertyneet poistot sisältävät ostettujen tytäryhtiöiden kertyneet poistot. Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 2 295 miljoonaa euroa.

	Aineettomat oikeudet	Liikearvo	Muut pitkävaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat
Emoyhtiö								
Hankintameno 1.1.	46,8	20,0	35,8	22,9	313,2	1 477,6	13,9	9,3
Lisäykset	3,5		0,2	0,1	2,5	19,6	0,2	13,1
Siirrot erien välillä	1,6				1,4	5,1	0,3	-7,1
Vähennykset	-0,3			-0,2	-2,6	-2,6	-0,4	-4,2
Hankintameno 31.12.2003	51,6	20,0	36,0	22,8	314,5	1 499,7	14,0	11,1
Kertyneet poistot 1.1.	-24,0	-12,4	-31,3		-90,4	-638,9	-6,1	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,2				1,0	2,8	0,3	
Tilikauden poisto	-6,3	-1,8	-0,8		-13,5	-96,0	-0,8	
Kertyneet poistot 31.12.2003	-30,1	-14,2	-32,1		-102,9	-732,1	-6,6	
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	21,5	5,8	3,9	22,8	211,6	767,6	7,4	11,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	22,8	7,6	4,5	22,9	222,8	838,7	7,8	9,3

Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 732,3 miljoonaa euroa.

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa konsernissa ja emoyhtiössä tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2003 oli 2,9 milj. euroa (2002 4,1 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' konsernissa 3,2 milj. euroa (2002 4,3 milj. euroa) ja emoyhtiössä 3,2 milj. euroa (2002 4,3 milj. euroa). Tilikaudella 2003 ei aktivoitu korkomenoja (2002 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 1.1.2003	0,7	94,3	53,5	17,5	21,2	21,5	208,7
Lisäykset		2,5	9,0	0,1		1,6	13,2
Vähennykset		-10,4	-5,2		-3,3		-18,9
Hankintameno 31.12.2003	0,7	86,4	57,3	17,6	17,9	23,1	203,0
Arvonkorotukset 1.1.2003			1,9				1,9
Lisäykset			0,4				0,4
Arvonkorotusten purut							
Arvonkorotukset 31.12.2003			2,3				2,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	0,7	86,4	59,6	17,6	17,9	23,1	205,3

	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
Emoyhtiö							
Hankintameno 1.1.2003	1 781,4	413,5	46,9	1 210,1	9,3	2,0	3 463,2
Lisäykset	375,3		8,1	689,0			1 072,4
Vähennykset	-467,1	-0,1	-0,2	-914,7	-0,3		-1 382,4
Siirrot erien välillä	-0,1		0,1	10,2			10,2
Hankintameno 31.12.2003	1 689,5	413,4	54,9	994,6	9,0	2,0	3 163,4
Arvonkorotukset 1.1./ 31.12.	135,1	1,7					136,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	1 824,6	415,1	54,9	994,6	9,0	2,0	3 300,2

12. Arvonkorotukset

	1.1.	Lisäykset	Vähennykset	31.12.
Konserni				
Maa-alueet	132,3		-2,2	130,1
Rakennukset	36,6		-0,4	36,2
Osakkeet	1,9	0,4		2,3
	170,8	0,4	-2,6	168,6
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 48,9 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 39,7 miljoonaa euroa 29 %:n verokannan mukaan laskettuna.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

13. Lainasaamiset johdolta

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

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
14. Vaihtuvat vastaavat/Pitkäaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Saamiset muilta				
Lainasaamiset	0,1	0,1		
Muut saamiset	4,6	0,2		
Laskennalliset verosaamiset	22,1	22,0		
	26,8	22,3		
15. Vaihtuvat vastaavat /Lyhytaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset	1,6	0,5	174,7	201,4
Lainasaamiset	69,8	77,5	301,5	347,3
Muut saamiset	0,6	0,6	116,9	93,2
Siirtosaamiset		1,1	38,3	15,8
Saamiset osakkuusyrityksiltä				
Myyntisaamiset	1,5	2,8	0,1	0,1
Lainasaamiset	7,5	8,7	0,1	0,1
Muut saamiset				0,1
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	1 001,8	1 084,7	36,2	14,6
Lainasaamiset	0,1	0,3		
Muut saamiset	125,4	147,0	28,8	19,5
Siirtosaamiset	116,8	115,4	56,9	30,8
	1 325,1	1 438,6	753,5	722,9
16. Siirtosaamiset				
Korot	16,7	28,5	0,1	0,2
Vakuutukset	7,0	3,7	5,0	2,1
Verot	43,5	38,6	40,2	23,8
Alennukset	3,1	1,6	1,3	0,6
Muut	46,5	43,0	10,3	4,1
	116,8	115,4	56,9	30,8
17. Korolliset saamiset				
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	53,7	55,0	1005,6	1221,4
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	261,4	287,4	515,8	509,4
	315,1	342,4	1 521,4	1 730,8

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
18. Oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.				
A-osakkeet	61,8	61,8	61,8	61,8
B-osakkeet	242,5	242,5	242,5	242,5
Osakepääoma 31.12.	304,3	304,3	304,3	304,3
Ylikurssirahasto 1.1.	472,9	469,9	469,9	469,9
Muu muutos		3,0		
Ylikurssirahasto 31.12.	472,9	472,9	469,9	469,9
Arvonkorotusrahasto 1.1.	104,6	104,7	81,7	81,7
Arvonkorotukset/arvonkorotusten purkamiset		-0,1		
Arvonkorotusrahasto 31.12.	104,6	104,6	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		
Voittovarot 1.1.	1 577,5	1 460,2	939,2	577,8
Osingonjako	-107,4	-107,4	-107,4	-107,4
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	-13,5	15,3		
Muu lisäys	0,2	0,5		
Tilikauden tulos	-95,0	208,9	185,7	468,8
Voittovarot 31.12.	1 361,8	1 577,5	1 017,5	939,2
Pääomalainat				
Pääomalainat 1.1.		310,4		310,4
Vähennys		-310,4		-310,4
Pääomalainat 31.12.				
Oma pääoma yhteensä	2 245,3	2 461,0	1 873,4	1 795,1

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni	
	2003	2002
Jakokelpoiset varat		
Voittovarot	1 361,8	1 577,5
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-587,9	-621,9
Muut jakokelvottomat erät	-23,2	-23,2
Jakokelpoiset varat	750,7	932,4
Vapaaehtoiset varaukset 31.12.		
Kertynyt poistoero	990,1	1 081,6
Muut varaukset	41,5	1,4
	1 031,6	1 083,0
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-306,9	-324,6
	724,7	758,4
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-1,3	-12,5
	723,4	745,9
Hankintahetken varaukset	-135,5	-124,0
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	587,9	621,9

19. Pakolliset varaukset

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
Konserni				
Eläkevastuuvaraus	10,2	0,4	-2,0	8,6
Työttömyyseläkekuluvaraus	14,8	7,5	-4,9	17,4
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyvaraus	25,1	17,4	-13,1	29,4
Vuokratuluvaraus	2,7		-0,6	2,1
Muut varaukset	13,5	8,7	-2,3	19,9
	66,3	34,0	-22,9	77,4
Emoyhtiö				
Eläkevastuuvaraus	4,4		-0,4	4,0
Työttömyyseläkekuluvaraus	6,8	7,5	-2,4	11,9
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	0,8		-0,8	
Vuokratuluvaraus	2,7		-0,8	1,9
Muut varaukset	1,1	5,7		6,8
	15,8	13,2	-4,4	24,6

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
20. Vieras pääoma				
Pitkäaikainen				
Koroton	524,6	514,4	24,6	15,8
Korollinen	2 583,4	2 582,2	2 252,0	2 132,6
	3 108,0	3 096,6	2 276,6	2 148,4
Lyhytaikainen				
Koroton	893,2	998,6	217,8	225,2
Korollinen	840,8	779,4	453,3	985,2
	1 734,0	1 778,0	671,1	1 210,4
Joukkovelkakirjalainat	Korko-%			
1999 – 2004	2,76	10,0	10,0	10,0
1999 – 2006	4,88	199,8	199,8	199,8
2000 – 2005	2,64	35,0	35,0	35,0
2000 – 2005	2,80	10,0	10,0	10,0
2000 – 2005	2,87	5,0	5,0	5,0
2000 – 2007	3,00	34,9	34,9	34,9
2000 – 2008	2,98	17,9	17,9	17,9
2001 – 2006	2,73	5,4	5,3	5,3
2001 – 2006	2,57	7,9	9,5	7,9
2001 – 2006	2,94	7,9	9,5	7,9
2001 – 2006	3,59	10,0	10,0	10,0
2001 – 2006	3,86	15,0	15,0	15,0
2001 – 2031	3,75		256,0	256,0
2002 – 2005	6,29	16,0	16,0	16,0
2002 – 2005	3,75	10,0	10,0	10,0
2002 – 2005	7,25	33,0	32,8	33,0
2002 – 2005	7,21	33,0	33,0	33,0
2002 – 2009	8,89	107,5	123,6	123,6
2002 – 2012	9,20	112,3	112,3	112,3
2002 – 2014	9,40	131,9	131,8	131,9
2003 – 2006	5,24	30,0	30,0	
2003 – 2008	4,31	98,0	98,0	
2003 – 2008	4,05	19,7	19,7	
Yhteensä		950,2	1 077,4	950,2
Optiolainat				
1997 – 2000 ¹⁾				
		950,2	1 077,4	950,2
				1 077,4

¹⁾ Optiolaina 1997 – 2000 oli otettu konsernin johdolta. Laina-aika oli kolme vuotta ja se oli koroton. Laina koostui 750 kappaaleesta 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 oikeutti sen haltijan merkitsemään yhden M-real Oyj:n B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta oli 8,75 euroa.

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

Osakkeiden merkintäaika päättyi kaikilla optiotodistuksilla 31.10.2003. Merkintöjä ei tehty.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

21. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma	Joukkovelkakirja-lainat	Rahalaitos-lainat	Eläke-lainat	Muut lainat	Yhteensä
2004	10,0	143,4	16,4	6,8	176,6
2005	142,0	705,7	16,4	8,3	872,4
2006	276,0	21,3	16,3	6,4	320,0
2007	34,9	256,9	16,1	6,8	314,7
2008	135,6	54,8	16,1	6,0	212,5
2009 –	351,7	272,0	58,9	181,3	863,9
Yhteensä tilikauden lopussa	950,2	1 454,1	140,2	215,6	2 760,1

	Konserni	
	2003	2002
22. Laskennallinen verovelka		
Laskennallinen verovelka		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	457,4	445,2
Yhdistelytoimenpiteistä	21,1	22,2
Netotus verosaamia vastaan	-46,6	-35,4
Yhteensä	431,9	432,0
Laskennallinen verosaaminen		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	68,7	57,4
Yhdistelytoimenpiteistä		
Netotus verovelkoja vastaan	-46,6	-35,4
Yhteensä	22,1	22,0

Merkittävimmän osan tilinpäätössiirroista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisen 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 153 miljoonan euron määräisiä laskennallisia verosaamia ei ole merkitty taseeseen niiden käyttömahdollisuuksiin liittyvän epävarmuuden vuoksi.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
23. Pitkäaikaiset velat				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Muut velat	2,1	2,1		4,6
Velat osakkuusyriksille				
Muut velat		0,3		
Ostovelat	0,1			
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	940,2	1 077,4	940,2	1 077,4
Lainat rahoituslaitoksilta	1 310,7	1 101,5	1 197,5	865,5
Eläkelainat	123,8	140,6	113,0	128,9
Laskennallinen verovelka	431,9	432,0		
Ostovelat	1,2	2,1		
Muut velat	210,7	261,2	1,3	56,2
Siirtovelat	9,9	13,1		
	3 030,6	3 030,3	2 252,0	2 132,6

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
24. Lyhytaikaiset velat				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Ostovelat	32,5	18,5	25,9	20,6
Muut velat	378,7	214,8	401,4	790,6
Siirtovelat	4,5	9,2	18,9	32,1
Velat osakkuusyriyksille				
Ostovelat	17,3	18,2	0,7	1,4
Muut velat	67,0	45,8	7,9	
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	10,0		10,0	
Lainat rahoituslaitoksilta	188,1	164,4	13,3	52,4
Eläkelainat	16,4	16,4	15,9	15,9
Saadut ennakot	2,2	2,5	0,1	0,1
Ostovelat	367,7	402,2	41,3	48,4
Rahoitusvekselit	13,0	11,6		
Muut velat	270,5	452,3	13,2	138,8
Siirtovelat	366,1	422,1	122,5	110,1
	1 734,0	1 778,0	671,1	1 210,4
25. Siirtovelat				
Pitkäaikaiset				
Henkilöstökulujaksotuksia	5,5	5,0		
Jätevesimaksujaksotuksia	1,1	4,1		
Verojaksotuksia	0,8	0,8		
Korvaus- ja avustussitoumuksia	1,3	1,4		
Muut	1,2	1,8		
	9,9	13,1		
Lyhytaikaiset				
Vakuutusmaksujaksotukset	5,5	5,1	2,2	2,1
Realisoitumattomat kurssierot	5,5	6,5	5,4	5,6
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	100,2	95,1	32,0	31,0
Verojaksotukset	29,7	83,3		2,9
Korot	42,2	41,0	24,1	19,7
Ostojen jaksotukset	51,3	58,6	12,1	13,1
Rahdit	14,6	10,9	2,7	2,7
Alennusvaraukset	51,0	52,4	17,7	15,4
Muut	66,1	69,2	26,3	17,6
	366,1	422,1	122,5	110,1

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
26. Vastuositoumukset				
Omasta velasta				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Lainat rahoituslaitoksilta	6,7	9,5		
Muut velat	39,5	197,2	39,5	196,2
Annetut pantit	46,7	206,6	39,5	196,2
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	173,8	220,6	89,7	102,5
Muut velat	8,5	22,4		
Kiinteistökiinnitykset	170,3	220,6	89,7	102,5
Velat, joiden vakuudeksi annettu irtaimistokiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta		1,9		
Muut velat	1,3	1,4		
Irtaimistokiinnitykset	2,9	1,4		
Saman konsernin yritysten puolesta				
Pantit				
Kiinteistökiinnitykset	3,7	3,7	3,7	3,7
Takausvastuut	1,2	22,5	1 597,2	1 648,5
Osakkuusyriyten puolesta				
Pantit				
Kiinteistökiinnitykset				
Takausvastuut	0,7	0,2		
Muiden puolesta				
Pantit		0,1		
Takausvastuut	13,5	5,1	8,1	1,3
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi	0,1	1,8		
Muiden sitoumusten vakuudeksi	1,2			
Leasing-vastuut				
Seuraavan vuoden osalta	18,2	11,4	6,8	4,5
Myöhempien vuosien osalta	48,4	43,8	19,0	22,0
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	174,0	224,3	93,4	106,2
Irtaimistokiinnitykset	2,9	1,4		
Pantit	46,7	206,7	39,5	196,2
Takaukset	15,4	27,8	1 605,3	1 649,8
Vekselivastuut	0,7	0,6		
Muut vastuut	1,3	1,8		
Leasing-vastuut *	66,6	55,2	25,8	26,5
	307,6	517,8	1 764,0	1 978,7

* Leasing-vastuut eivät sisällä jäljempänä eriteltyjä rahoitusleasingvastuita.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni	
	2003	2002
Rahoitusleasingopimukset		
Konsernitaseen vastaaviin merkittyjen hyödykkeiden arvo		
Maa-alueet	0,8	0,8
Rakennukset	4,9	4,2
Koneet ja kalusto	71,4	77,6
	77,1	82,6
Rahoitusleasingvelat		
Lyhytaikainen	5,1	8,0
Pitkäaikainen	63,6	66,3
	68,7	74,3
Vastaiset leasingmaksut		
Vuosi 2003		8,0
Vuosi 2004	5,1	4,7
Vuosi 2005	4,7	4,6
Vuosi 2006	3,7	4,1
Vuosi 2007	2,6	2,9
Vuosi 2008	2,7	2,1
Seuraavat vuodet	52,2	47,9
Vastaiset leasingmaksut yhteensä	71,0	74,3

Konserni	2003		2002	
	Brutto- määrä	Käypä arvo	Brutto- määrä	Käypä arvo
Johdannaisopimuksista johtuvat vastuut				
I Korkejohtannaiset				
Terminisopimukset	2 861,9	-0,1	2 220,0	-0,3
Optiosopimukset				
Ostetut	3 800,0	-1,4	3 220,0	-1,6
Asetetut	4 400,0	-4,7	3 220,0	-8,6
Koronvaihtosopimukset	1 955,1	-12,1	1 337,6	-9,8
II Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset	2 129,5	11,8	1 955,8	2,4
Optiosopimukset				
Ostetut	920,7	8,6	765,1	6,7
Asetetut	1 316,3	-3,7	1 524,5	-4,0
Valuutanvaihtosopimukset	234,8		586,9	
Johdannaiset yhteensä	17 618,3	-1,6	14 829,9	-15,2

Sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 9 665,1 miljoonaa euroa.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tase

	Konserni	
	2003	2002
27. Ympäristöasiat		
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	27,3	26,1
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	7,4	7,1
Henkilösivukulut	2,6	1,6
Poistot	23,1	19,9
Liiketoiminnan muut kulut	23,5	27,5
	83,9	82,2
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	592,0	576,6
Lisäykset	22,6	13,0
Poistot	-380,3	-356,3
	234,3	233,3
Kirjanpitoarvo 31.12.		
Pakolliset varaukset		
Muut pakolliset varaukset	7,2	1,5
Ehdolliset ympäristöön liittyvät velat	0,9	2,2

28. 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	6,41	EUR	57	EUR	43
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	179 171			EUR	603	EUR	607
Tytäryhtiöosakkeet								
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	150	100,00	100,00	EUR	126	EUR	3 919
M-real International Oy	Suomi	10 000	100,00	100,00	EUR	169	EUR	3 347
M-real Tissue Oy	Suomi	100	100,00	100,00	EUR	8	EUR	10
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	19 800 000	66,00	100,00	EUR	33 301	EUR	98 528
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	351 610
M-real Fine B.V.	Alankomaat	1 000	100,00	100,00	EUR	454	EUR	3 047
M-real IBP Deals Americas Ltd	USA	50	100,00	100,00	USD	0	EUR	0
M-real IBP Deals Europe S.A.	Belgia	999	99,90	100,00	EUR	3 000	EUR	3 692
M-real NL Holding B.V.	Alankomaat	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
Metsä Group Schweiz AG	Sveitsi	188	100,00	100,00	CHF	94	EUR	24
M-real Sverige Ab **	Ruotsi	4 950 000	49,50	100,00	SEK	495 000	EUR	1 116 773
M-real Service S.p.Z.o.o	Puola	400	100,00	100,00	PLN	200	EUR	286
M-real UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	146 750 000	100,00	100,00	GBP	146 750	EUR	147 939
M-real Meulemans S.A.	Belgia	1	0,06	100,00	EUR	1	EUR	14
Map Merchant Holdings B.V.	Alankomaat	6 000	100,00	100,00	EUR	4 727	EUR	206 033
Price & Pierce Holdings B.V.	Alankomaat	30	75,00	75,00	EUR	14	EUR	0
Osakkuusyhtiöt								
Finncao Oy	Suomi	798	38,00	38,00	EUR	16	EUR	61
Grovehurst Energy Ltd	Iso-Britannia	50	0,00	50,00	GBP	50	GBP	-255
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	27 408	48,00	48,00	EUR	27 408	EUR	2 780
Metsä Acquisition Oy	Suomi	34	34,00	34,00	EUR	3	EUR	3
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	37
Metsämannut Oy	Suomi	35	30,00	34,70	EUR	6	EUR	332
MMM Logisware Oy	Suomi	2 250	50,00	50,00	EUR	378	EUR	7 985
More Pulp Tech AB	Ruotsi	24 000	40,00	40,00	SEK	2 400	SEK	7 423
Myllykoski Paper Oy	Suomi	105 000	35,00	35,00	EUR	2 100	EUR	62 698
Mäntän Energia Oy	Suomi	1 180	0,00	29,50	EUR	153	EUR	405
Paperinkeräys Oy	Suomi	18 186	16,10	20,20	EUR	31	EUR	2 610
Plastiroll Oy	Suomi	39	39,00	39,00	EUR	7	EUR	3 478
Varma Services Ltd	Iso-Britannia	2 809	0,00	28,10	GBP	3	EUR	12
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.	Valuutta	Kirjanpitoarvo 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	1	100,00	100,00	EUR	12 000	EUR	52 440
- Halstrick Polska Sp.z.o.o	Puola	1	100,00	100,00	PLN	500	PLN	12
- Transportdesellschaft Halstrick GmbH	Saksa	1	100,00	100,00	EUR	97	EUR	327
- Metsä Tissue Immobilienverwaltungs GmbH	Saksa	1	100,00	100,00	EUR	50	EUR	53
- Metsä Tissue S.A.R.L.	Ranska	3 099	99,97	99,97	EUR	236	EUR	315
- Metsä Tissue Ltd	Iso-Britannia	100	100,00	100,00	GBP	0	EUR	72
- Metsä Tissue S.A.	Puola	3 544 060	100,00	100,00	PLN	15 558	EUR	26 219
- Krapex Sp z.o.o	Puola	85	85,00	85,00	PLN	85	PLN	3 529
- Remex Sp. z.o.o	Puola	700	70,00	70,00	PLN	70	PLN	0
- Tissu Canarias S.A.	Espanja	99 660	99,66	99,66	EUR	229	EUR	779
- 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
- Dambi AB	Ruotsi	1000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	100
- Metsä Tissue Parkki Oy	Suomi	10	100,00	100,00	EUR	8	EUR	8
M-real International Oy								
- BFT-Baltic Forest Terminals Ltd	Puola	200	96,00	100,00	PLN	96	EUR	168
- M-real Benelux B.V.	Alankomaat	400	100,00	100,00	EUR	18	EUR	20
- M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	2 921	100,00	100,00	EUR	124	EUR	140
- M-real CZ, s.r.o.	Tsekin Tasavalta		100,00	100,00	CZK	100	EUR	3
- M-real Deutschland GmbH	Saksa	1	100,00	100,00	EUR	55	EUR	425
- M-real France S.A.	Ranska	8 211	100,00	100,00	EUR	125	EUR	219
- M-real Hellas Ltd	Kreikka	306	50,00	51,00	EUR	9	EUR	9
- M-real Hong Kong Ltd	Hong Kong	100	99,00	100,00	HKD	10	EUR	1
- M-real Shanghai Ltd	Kiina		100,00	100,00	CNY	1 159	HKD	1 093
- M-real Ibèria S.A.	Espanja	147 772	99,00	100,00	EUR	148	EUR	156
- M-real Ibèrica Lda	Portugali		80,00	100,00	EUR	5	EUR	5
- M-real Ireland Ltd	Irlanti	5 000	100,00	100,00	EUR	6	EUR	6
- M-real Italia s.r.l.	Italia	100 000	100,00	100,00	EUR	52	EUR	51
- Nihon M-real KK	Japani	200	100,00	100,00	JPY	10 000	EUR	74
- M-real Kft	Unkari	30	90,00	100,00	HUF	3 000	EUR	14
- M-real (Middle East & North Africa) Ltd	Kypros	742 105	100,00	100,00	CYP	742	EUR	214
- M-real Polska Sp. Z o.o.	Puola	232	100,00	100,00	PLN	116	EUR	55
- M-real Nordic A/S	Tanska	36	100,00	100,00	DKK	715	EUR	64
- M-real Nordic 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 Slovakia, S.r.o.	Slovakia		100,00	100,00	SKK	200	EUR	6
- M-real UK Ltd	Iso-Britannia	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

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Valuutta	Kirjanpitoarvo 1 000
Ulkomaiset alakonsernit								
M-real Sverige AB								
-	Örnsköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	5 400	100,00	100,00	SEK	540	SEK 5 185
-	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 Holding France SAS	Ranska	12 786 663	100,00	100,00	EUR	194 931	SEK 1 681 327
-	M-real Alizay SAS	Ranska	5 015 710	100,00	100,00	EUR	80 251	EUR 167 692
-	M-real Alizay SNC	Ranska	39 999 999	99,99	100,00	EUR	40 000	EUR 60 980
-	M-real PSM SA	Ranska	1 502 495	99,99	100,00	EUR	22 537	EUR 40 750
-	Modo Merchants Benelux BV	Alankomaat	4 831	100,00	100,00	EUR	2 192	SEK 9 592
M-real Deutsche Holding GmbH								
-	CN Papiervertriebs GmbH	Saksa		85,00	85,00	EUR	272	EUR 1 538
-	M-real Sverige Ab *	Ruotsi	5 050 000	50,50	100,00	SEK	505 000	EUR 472 228
-	M-real Zanders GmbH *	Saksa	2 800 000	100,00	100,00	EUR	79 596	EUR 122 952
-	M-real Service Co.	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	Iso-Britannia		100,00	100,00	GBP	50	EUR 57
-	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	EUR 400 013
-	Chemische Werke Zell-Wildshausen GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	562	EUR 564
-	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
Map Merchant Holdings BV								
-	Map Merchant Netherlands B.V.	Alankomaat	50 000 000	100,00	100,00	EUR	50 000	EUR 225 918
-	Amerpap Oy	Suomi	5 600	100,00	100,00	EUR	4 709	EUR 25 000
-	Grafisch Papier B.V.	Alankomaat	570	100,00	100,00	EUR	129	EUR 29 600
-	Printec B.V.	Alankomaat	80	100,00	100,00	EUR	18	EUR 0
-	Uniepapier Flevoland B.V.	Alankomaat	400	51,00	51,00	EUR	18	EUR 0
-	Uniepapier Zwolle B.V.	Alankomaat	400	51,00	51,00	EUR	18	EUR 0
-	Uniepapier Randstad B.V.	Alankomaat	400	51,00	51,00	EUR	18	EUR 0
-	GPG Papier N.V.	Belgia	300 000	100,00	100,00	EUR	7 437	EUR 6 000
-	Map Merchant Group Ltd.	Iso-Britannia	40 600 000	100,00	100,00	GBP	95 016	EUR 148 390
-	Hedson Ltd.	Iso-Britannia	495 000	100,00	100,00	GBP	495	GBP 5 527
-	James McNaughton Paper Group Ltd.	Iso-Britannia	9 392 507	93,93	93,93	GBP	9 393	GBP 53 106
-	James McNaughton Paper Merchants Ltd.	Iso-Britannia	75 000	100,00	100,00	GBP	75	GBP 67
-	James McNaughton Agencies Ltd.	Iso-Britannia	40 000	100,00	100,00	GBP	10	GBP 10
-	McNaughton Publishing Papers Ltd.	Iso-Britannia	100	100,00	100,00	GBP	0	GBP 0
-	McNaughton Paper Ireland Ltd.	Irlanti	157 135	98,90	98,90	GBP	157	GBP 622
-	McNaughton Paper Ireland Manufacturing Ltd.	Irlanti	1 000	98,90	98,90	GBP	1	GBP 0
-	McNaughton Paper N.I Ltd	Iso-Britannia	1 060	98,80	98,80	GBP	0	GBP 132
-	Printall Display Ltd.	Iso-Britannia	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GBP 489
-	County Paper Company Ltd.	Iso-Britannia	182	100,00	100,00	GBP	0	GBP 857
-	Carefree Paper Company Ltd.	Iso-Britannia	100	100,00	100,00	GBP	0	GBP 29
-	Brian J. Small (Paper) Ltd.	Iso-Britannia	52 185	100,00	100,00	GBP	52	GBP 0
-	GM2 Logistics Ltd.	Iso-Britannia	125 000	50,00	100,00	GBP	250	GBP 125
-	Ingram Group Ltd.	Iso-Britannia	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GBP 0
-	Paper Management Services Ltd	Iso-Britannia	2	100,00	100,00	GBP	0	GBP 855
-	Modo Merchants Ltd	Iso-Britannia	400 000	100,00	100,00	GBP	18 400	GBP 18 800
-	GM2 Logistics Ltd.	Iso-Britannia	125 000	50,00	100,00	GBP	250	GBP 125
-	Premier Paper Group Ltd.	Iso-Britannia	10 000 001	100,00	100,00	GBP	18 000	GBP 46 198

* Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Valuutta	Kirjanpitoarvo 1 000
- Map Merchant Holdings GmbH	Saksa	40	100,00	100,00	EUR	17	EUR	36 800
- 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	1 199	EUR	1 205
- ECCO-Papier Spolka z oo	Puola	17 524	100,00	100,00	PLN	8 762	EUR	13 627
- Modo Paper Distribucìon SA	Espanja	9 428	4,02	100,00	EUR	57	EUR	161
- Schramm/Papirgros A/S	Tanska	48 000	100,00	100,00	DKK	4 800	EUR	12 306
- ECCO Hungaria Kft.	Unkari		100,00	100,00	HUF	187 500	EUR	1 279
- SCA Paper Trade s.rl.	Romania	1 800	80,00	80,00	ROL	345 600	EUR	752
- Interpapir d.o.o.	Slovenia		100,00	100,00	SIT	68 138	EUR	678
- ECCO Paper CZ s.r.o.	Tseki		99,90	99,90	CZK	29 970	EUR	4 822
- ECCO Paper Jugoslavia 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	6 000	EUR	1 156
- MODO PAPER d.o.o.	Kroatia		100,00	100,00	KUNA	500	EUR	74
- Map Merchant Sweden Ab	Ruotsi	19 000	100,00	100,00	SEK	19 000	EUR	2 000
- Modo Merchants AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	139 500
- 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	90,70	LVL	3 418	SEK	25 582
- Modo Paper Lietuva	Liettua	36 980	18,49	18,49			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 A/S	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	Alankomaat	40	100,00	100,00	EUR	18	EUR	33 000
Metsä Group Schweiz AG								
- M-real Schweiz AG	Sveitsi	100	100,00	100,00	CHF	1	CHF	100
M-real IBP Deals Europe S.A.								
- M-real Meulemans *	Belgia	1 599	99,94	100,00	EUR	1 489	EUR	22 486
M-real NL Holding B.V.								
- M-real 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 IBP HK Ltd	Hong Kong		99,00	99,00	HKD	0	EUR	0
- M-real Winschoten B.V.	Alankomaat	3 000	100,00	100,00	EUR	1 361	EUR	1 958
M-real UK Holdings Ltd								
- M-real New Thames Ltd	Iso-Britannia	88 000 000	100,00	100,00	GBP	88 000	GBP	58 239
- M-real Sittingbourne Ltd	Iso-Britannia	80 800 001	100,00	100,00	GBP	80 800	GBP	22 028
Price & Pierce Holdings B.V.								
- Price & Pierce Finland	Suomi		100,00	100,00	EUR	32	EUR	1 411
- Price & Pierce Inc	USA	375 000	100,00	100,00	USD	4 177	EUR	8 757
- Price & Pierce Europe Ltd	Iso-Britannia		100,00	100,00	GBP	12 551	EUR	18 270
- Price & Pierce (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore	500 000	100,00	100,00	USD	10 092	EUR	12 107
- Price & Pierce (HK) Ltd	Hong Kong	100 000	100,00	100,00	HKD	100 000	EUR	299
Muut osakeomistukset								
Expresso Paper Platform B.V.	Alankomaat	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	1 240 039	2,89	3,69	EUR	2 085	EUR	34 020
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 0,1 milj.euroa ja markkina-arvo 0,2 milj.euroa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET 31.12.2003

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 yhtiöjärjestystä muuttamatta.

OSAKKEIDEN NOTEERAUS JA PÖRSSIKEHITYS

M-real Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan HEX Oyj:ssä, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssissä.

M-real B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 8,99 euroa ja alin 6,21 euroa. Keski-kurssi oli 7,26 euroa. Vuoden 2002 keskikurssi oli 8,28 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2003 B-osakkeen kurssi oli 7,03 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 585 miljoonaa euroa eli 56 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2003 yhteensä 1 286 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.12.2003 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 34,2 prosenttia.

JOHDON OSAKKEENOMISTUS

Johdon M-real osakeomistukset on sivulla 22.

HALLITUS JA HALLITUKSEN ANTIVALTUUDET

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

OSINKOPOLITIikka

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

M-REALIN OSAKKEENOMISTAJAT (20 SUURINTA)

Osakerekisteri 31.12.2003	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	3 478 330	1 298 181	4 776 511	8,2	2,7
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	2 203 544	2 633	2 206 177	5,1	1,2
4 Maa- ja Metsätaloustuottajien Keskusliitto	1 704 249	96 845	1 801 094	3,9	1,0
5 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	117 500	561 900	679 400	0,3	0,4
6 OP-Delta Sijoitusrahasto		669 510	669 510	0,1	0,4
7 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1	0,3
8 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,6	0,3
9 OP-Henkivakuutus Oy		519 900	519 900	0,1	0,3
10 Sijoitusrahasto Sampo Suomi Osake		514 975	514 975	0,1	0,3
11 Sijoitusrahasto Pohjola Finland Value		420 000	420 000	0,1	0,2
12 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola		402 300	402 300	0,1	0,2
13 Sijoitusrahasto Nordea Fennia		380 200	380 200	0	0,2
14 Turun Kaupungin Vahinkorahasto	126 046	189 500	315 546	0,3	0,2
15 Placeringsfonden Aktia Secura		310 000	310 000	0	0,2
16 Sijoitusrahasto Sampo Suomi Yhteisöosake		292 025	292 025	0	0,2
17 Placeringsfonden Aktia Capital	122 000	170 000	292 000	0,3	0,2
18 Kirkon Keskusrahasto		277 249	277 249	0	0,2
19 Sijoitusrahasto Nordea Foresta		258 500	258 500	0	0,1
20 Elit Capital	64 500	186 275	250 775	0,2	0,1

Osakkeet ja osakkeenomistajat

OMISTUSJAKAUMA

M-real A

31.12.2003

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1 - 10	81	2,86	600	0	12 000	0
11 - 50	245	8,66	8 390	0,02	167 800	0,02
51 - 100	317	11,21	26 621	0,07	532 420	0,07
101 - 500	1 299	45,93	401 591	1,11	8 031 820	1,11
501 - 1 000	429	15,17	356 718	0,98	7 134 360	0,98
1 001 - 5 000	395	13,97	882 905	2,43	17 658 100	2,43
5 001 - 10 000	34	1,2	252 545	0,69	5 050 900	0,69
10 001 - 50 000	17	0,6	432 645	1,19	8 652 900	1,19
50 001 - 100 000	2	0,07	135 500	0,37	2 710 000	0,37
100 001 - 500 000	5	0,18	705 377	1,94	14 107 540	1,94
500 001 - 1 000 000	0	0	0	0	0	0
1 000 001 -	4	0,14	33 137 658	91,19	662 753 160	91,19
Kaikki yhteensä	2 828	100	36 340 550	100	726 811 000	100
Odotusluettelolla yhteensä			0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Liikkeeseenlaskettu määrä	2 828	100	36 340 550	100	726 811 000	100

M-real B

31.12.2003

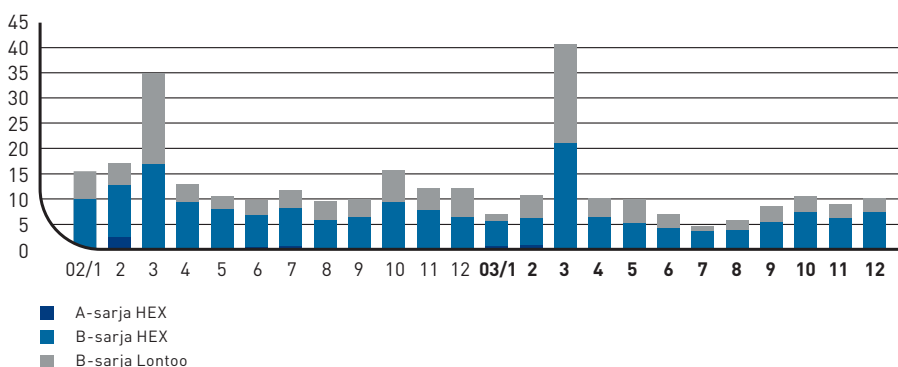
Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1 - 10	4 240	10,44	35 738	0,03	35 738	0,03
11 - 50	9 814	24,16	295 994	0,21	295 994	0,21
51 - 100	6 274	15,45	473 796	0,33	473 796	0,33
101 - 500	12 161	29,94	3 434 990	2,41	3 434 990	2,41
501 - 1 000	3 630	8,94	3 019 290	2,12	3 019 290	2,12
1 001 - 5 000	3 700	9,11	8 174 597	5,73	8 174 597	5,73
5 001 - 10 000	443	1,09	3 210 083	2,25	3 210 083	2,25
10 001 - 50 000	269	0,66	5 449 116	3,82	5 449 116	3,82
50 001 - 100 000	38	0,09	2 654 334	1,86	2 654 334	1,86
100 001 - 500 000	41	0,1	8 389 211	5,88	8 389 211	5,88
500 001 - 1 000 000	5	0,01	2 844 185	1,99	2 844 185	1,99
1 000 001 -	5	0,01	104 677 541	73,38	104 677 541	73,38
Kaikki yhteensä	40 620	100	142 658 875	100	142 658 875	100
Odotusluettelolla yhteensä			0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Liikkeeseenlaskettu määrä	40 620	100	142 658 875	100	142 658 875	100

OSAKEANNIT 1992–2003

Korotustapa	Merkintäaika	Osakeantisuhde tai merkitsijä	Merkintähinta, euroa	Uusia osakkeita	Maksupäivä	Uutta osakepääomaa milj. euroa	Uusi osakepääoma milj. euroa
Uusmerkintä	9.12.1991– 17.1.1992	12:lla vanhalla 1 uusi	A: 17,66 B: 9,25	559 084 1 020 809	17.1.1992	4,7 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 1989 1990 1991 1992 1993		25,12 25,12 24,05 24,05 24,05 24,05	148 1 272 1 844 80 – – 3 185 492		0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 26,8	
Suunnattu anti	18.11.1993		B: 37,84	3 188 836 250 000	18.11.1993	26,8 2,1	227,5 229,6
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 2002 JA 2003, miljoonaa kappaletta



Osakkeet ja osakkeenomistajat

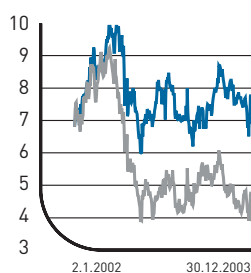
PÖRSSIKEHITYS JA OSAKEMÄÄRÄT

		2003	2002	2001	2000	1999
Osakeantioikaistut kurssit, EUR						
A-osake	ylin	8,79	10,00	8,85	12,70	11,40
	alin	6,20	6,00	4,91	6,53	5,90
	kauden lopussa	7,80	7,85	6,95	8,10	11,10
	keskikurssi	7,64	8,46	7,16	8,11	8,14
B-osake	ylin	8,99	10,44	9,13	12,90	11,70
	alin	6,21	5,88	4,85	6,32	5,85
	kauden lopussa	7,03	8,00	6,94	8,50	11,55
	keskikurssi	7,26	8,28	6,96	8,65	8,25
Osakkeiden vaihto						
Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl						
A-osakkeet		1 765 522	4 262 501	1 321 616	1 381 515	1 220 478
% kokonaismäärästä		4,9	11,7	3,6	3,8	3,4
B-osakkeet		80 581 564	103 484 655	69 504 014	50 478 814	51 827 710
% keskimääräisestä kokonaismäärästä		56,5	72,5	52,5	49,2	50,5
Osakkeiden vaihto						
Lontoon arvopaperipörssissä						
% B-osakkeiden keskimääräisestä kokonaismäärästä		36,6	44,9	48,5	60,3	55,0
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	142 658 875	102 658 875	102 658 875
Yhteensä		178 999 425	178 999 425	178 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.		178 999 425	178 999 425	178 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Me		1 286,3	1 426,5	1 242,6	1 167,0	1 589,1
Osakkeenomistajat, kpl *		43 584	40 672	40 384	38 149	33 652

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

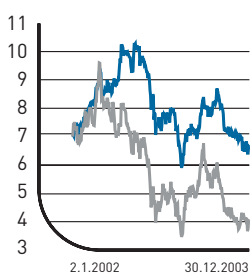
* Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

M-REAL A, PÖRSSIKURSSIN KEHITYS, euroa



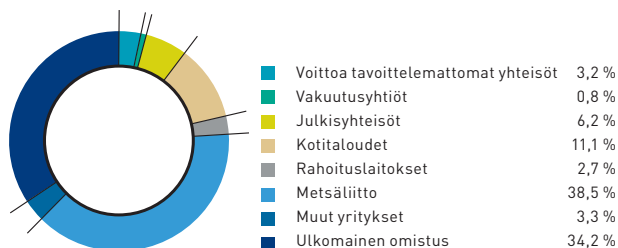
— M-real A
— Hex-indeksi suhteessa M-realin A-osakkeen kehitykseen

M-REAL B, PÖRSSIKURSSIN KEHITYS, euroa



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

M-REALIN OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN

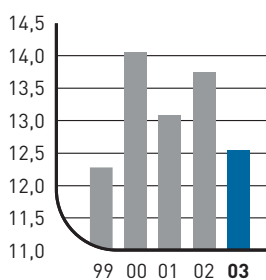


OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

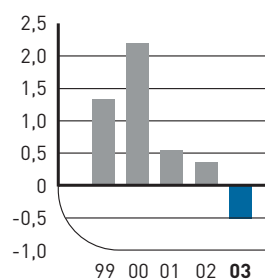
	2003	2002	2001	2000	1999
Osakekohtainen tulos, Me					
Voitto ennen satunnaiseriä	-80,2	134,3	154,0	458,5	268,1
- vähemmistöosuus tuloksesta	1,0	-10,1	-10,1	6,7	-0,3
- verot	-0,7	-59,8	-115,1	-183,0	-88,4
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	-11,4	0,4	63,6	16,4	0
+ muut oikaisut				6,6	6,6
= Tulos, Me	-91,3	64,8	92,4	305,2	186,0
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	178 999 425	178 999 425	168 629 562	138 999 425	138 999 425
= Osakekohtainen tulos, e/kpl	-0,51	0,36	0,55	2,20	1,34
Osakekohtainen oma pääoma, e	12,54	13,75	13,08	14,05	12,28
Osakekohtainen osinko, e	0,30 ¹⁾	0,60	0,60	0,60	0,45
Osinko tuloksesta, %	-58,8	165,8	109,5	27,3	33,6
Nimellisarvo, e	1,70	1,70	1,70	1,70	1,68
Efektiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	3,8	7,6	8,6	7,4	4,1
B-osake	4,3	7,5	8,6	7,1	3,9
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	-15,3	21,7	12,7	3,7	8,3
B-osake	-13,8	22,1	12,7	3,9	8,6
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	62,2	57,1	53,1	57,7	90,4
B-osake	56,1	58,2	53,1	60,5	94,1

¹⁾ Hallituksen ehdotus

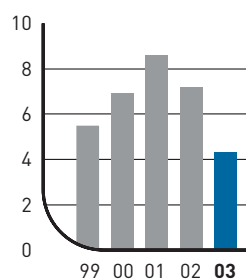
OSAKEKOHTAINEN
OMA PÄÄOMA, euroa



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 keskimurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}$
Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus} + \text{nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Tulorahoitus	=	$\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}$

Kymmenen vuotta numeroina

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Tuloslaskelma (Me)										
Liikevaihto	6 044	6 564	6 923	5 898	4 044	3 320	3 014	2 313	2 240	1 599
- muutos %	-7,9	-5,2	14,8	45,9	21,8	10,1	30,3	3,2	40,6	3,4
Vienti Suomesta	1 653	1 714	1 743	1 719	1 805	1 704	1 595	1 326	1 267	906
Vienti ulkomaiset tytäryhtiöt	5 652	6 173	6 438	5 376	3 603	2 893	2 598	2 012	1 760	1 312
Liikevoitto	74	324	389	604	352	340	283	143	401	156
- % liikevaihdosta	1,2	4,9	5,6	10,2	8,7	10,2	9,4	6,2	17,9	9,8
Tulos ennen satunnaisia eriä	-80	134	154	459	268	262	128	55	322	132
- % liikevaihdosta	-1,3	2,0	2,2	7,8	6,6	7,9	4,3	2,4	14,4	8,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-95	279	337	516	295	273	358	120	322	128
- % liikevaihdosta	-1,6	4,2	4,9	8,7	7,3	8,2	11,9	10,4	14,4	8,0
Tase (Me)										
Taseen loppusumma	7 106	7 410	8 005	7 798	4 608	4 419	4 423	3 474	3 123	2 368
Oma pääoma	2 245	2 461	2 341	1 953	1 711	1 555	1 427	1 195	1 147	967
Korollinen nettovelka	3 109	3 019	3 482	3 693	1 471	1 397	1 154	1 361	1 109	623
Osingot ja osakekohtaiset tiedot *										
Osingot, Me	53,7 ¹⁾	107,4	107,4	83,4	63,1	60,8	42,1	23,4	32,7	23,0
Osakekohtainen osinko, e	0,30 ¹⁾	0,60	0,60	0,60	0,45	0,44	0,30	0,17	0,24	0,17
Osinko tuloksesta, %	-58,8 ¹⁾	166,7	109,1	27,3	34,0	33,7	51,3	61,3	16,0	22,3
Osakekohtainen tulos, e	-0,51	0,36	0,55	2,20	1,34	1,30	0,59	0,27	1,47	0,76
Osakekohtainen oma pääoma, e	12,54	13,75	13,08 ²⁾	14,05 ²⁾	12,28 ²⁾	10,93 ²⁾	10,26 ²⁾	8,59	8,24	7,10
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,6	5,8	6,9	13,5	10,5	10,8	10,5	6,8	18,8	10,8
Oman pääoman tuotto, %	-3,8	3,0	4,7 ²⁾	15,5 ²⁾	10,6 ²⁾	11,3 ²⁾	5,3 ²⁾	2,9	22,0	10,5
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, %	31,9	34,2	30,0 ²⁾	25,7 ²⁾	38,4 ²⁾	36,9 ²⁾	34,1 ²⁾	35	42,4	41,7
Velkaantumisaste, %	137	119	145 ²⁾	184 ²⁾	83 ²⁾	86 ²⁾	77 ²⁾	113	86	64
Tulorahoitus, Me	417	521	608	692	440	449	401	303	409	203
Investointien omarahoitusaste, %	105	168	82	32	112	130	122	38	82	167
Nettokorkokulut, Me	166,9	142,3	194,3	131,7	73,8	83,8	70,9	70,4	84,5	58,4
Korkokate	3,5	4,7	4,1	6,3	7,0	6,4	6,7	5,3	5,8	4,5
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, Me	397	310	740	2 150	394	344	329	787	492	121
- % liikevaihdosta	6,6	4,7	10,7	36,5	9,7	10,4	10,9	34,0	21,9	7,6
T&K -menot, Me	27	26	27	25	17	15	14	15	15	13
- % liikevaihdosta	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7	0,8
Henkilöstö keskimäärin	20 372	21 070	22 237	17 351	15 572	13 885	12 637	11 463	10 106	9 061
- josta Suomessa	6 178	6 328	6 406	6 584	6 966	7 208	7 248	7 006	7 162	6 385

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 vertailukelpoiksi resurssi-yhtiöiden 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 31.12.2003 mukaan ovat	750 691 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2003 mukaan on	
edellisiltä tilikausilta	831 775 632,84
tilikauden 2003 voitto	185 701 325,75
Yhteensä	1 017 476 958,59
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että	
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 178 999 425 kpl 0,30 euroa/osake	53 699 827,50
jätetään tilille ”kertyneet voittovarot”	963 777 131,09
	1 017 476 958,59

Espoossa 5. päivänä helmikuuta 2004

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.–31.12.2003. 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. Kirjan-

pitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koske-

vien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 13. päivänä helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Göran Lindell
KHT

Ilkka Haarlaa
KHT

KULJE
MUUTOKSEN
KÄRJESSÄ





M-realin hallitus



ANTTI OKSANEN



ARIMO UUSITALO



TIMO HAAPANEN

ANTTI OKSANEN, (59)

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 1995

Hallituksen jäsen
vuodesta 1993

Metsänhoitaja
Vuorineuvos

Metsäliitto-Yhtymän
pääjohtaja, Metsäliitto
Osuuskunnan toimitus-
johtaja

Metsäteollisuus ry:n
hallituksen jäsen vuodesta
1995, Teollisuuden ja
Työnantajain Keskusliiton
ja edustajiston jäsen
vuodesta 1996, Vapo Oy:n
hallintoneuvoston jäsen
2002, Helsingin yliopiston
tiedesäätiön valtuuskunnan
jäsen vuodesta 2002

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

Keskinäinen Henkivakuutus-
yhtiö Tapiolan hallintoneu-
voston varapuheenjohtaja

ARIMO UUSITALO, (61)

Hallituksen varapuheen-
johtaja vuodesta 1994

Hallituksen jäsen
vuodesta 1994

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallituksen puheenjohtaja,
Finnforest Oyj:n hallituksen
varapuheenjohtaja,
Oy Metsä-Botnia AB:n
hallituksen jäsen,
Raisio-Yhtymä Oyj:n
hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2001,
Osuuspankki Kantrisaloon
hallituksen puheenjohtaja

TIMO HAAPANEN, (64)

Hallituksen jäsen
vuodesta 2000

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallituksen jäsen
vuodesta 1995

ASMO KALPALA, (53)

Hallituksen jäsen vuodesta
1990

Kauppatieteiden maisteri

Tapiola-ryhmän hallitusten
puheenjohtaja ja pääjohtaja

Suomen Vakuutusyhtiöiden
Keskusliiton hallituksen
jäsen vuodesta 1988,
Vakuutusalan työnantaja-
yhdistys ry:n hallituksen
jäsen vuodesta 1988

YIT-Yhtymä Oyj:n hallituk-
sen jäsen vuodesta 2000,
LTT-Tutkimus Oy:n hallituk-
sen jäsen vuodesta 1998,
Suomen Kulttuurirahaston
hallituksen jäsen vuodesta
2001



ASMO KALPALA



ERKKI KARMILA



RUNAR LILLANDT



MATTI NIEMI



ANTTI TANSKANEN

ERKKI KARMILA, (62)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1992

Varatuomari
Master of Laws 1968,
Harvardin yliopisto

Pohjoismaiden Investointi-
pankin varatoimitusjohtaja

Suomen Vientiluotto, vara-
toimitusjohtaja 1981–1982,
toimitusjohtaja 1982–1983,
Kansallis-Osake-Pankki,
varatoimitusjohtaja
1983–1991, Ulkomaisten
Investointien Edistämis-
toimisto, johtaja 1992

RUNAR LILLANDT, (59)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1999

Maa- ja metsätalouden
ammattikoulu
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallintoneuvoston puheen-
johtaja vuodesta 1999,
SLC:n hallituksen jäsen
vuodesta 1988, Pohjanmaan
Lihan hallintoneuvoston
puheenjohtaja vuodesta
1994 ja hallituksen puheen-
johtaja 2002, A-tuottajien
hallituksen jäsen 2001,
Suupohjan Osuuspankin
hallituksen jäsen vuodesta
1997, MTK:n metsäjohto-
kunnan jäsen vuodesta
1996, Pellervon valtuuskun-
nan jäsen vuodesta 1999,
Rannikon metsäkeskuksen
puheenjohtaja vuodesta
1996, Moelven Industier
ASA:n hallituksen puheen-
johtaja 2002

MATTI NIEMI, (56)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1999

Ekonomi

Keskinäinen eläkevakuu-
tusyhtiö Varma-Sammon
varatoimitusjohtaja
1998–30.4.2003

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, Vakuutus-
osakeyhtiö Henki-Sammon
hallintoneuvoston jäsen
vuodesta 2002, Hollming Oy:n
hallituksen jäsen vuodesta
2003

ANTTI TANSKANEN, (57)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1992

Taloustieteiden tohtori

OP-ryhmän pääjohtaja,
Osuuspankkikeskus Osk:n
ja OKO Osuuspankkien
Keskuspankki Oyj:n johto-
kuntien puheenjohtaja
vuodesta 1997

Jyväskylän yliopiston
kansantaloustieteen
professori 1979–1996,
rehtori 1988–1991, Suomen
Akatemian puheenjohtaja
ja pääjohtaja 1992–1996

Unico Banking Groupin
Steering Committeeen jäsen
vuodesta 1996, Keskuskaup-
pakamarin hallituksen jäsen
vuodesta 1999, puheenjohtaja
vuodesta 2004, Palvelutyön-
antajat ry:n hallituksen jäsen
vuodesta 2003

M-realin johtokunta



JOUKO M. JAAKKOLA

Toimitusjohtaja, [59]

Ekonomi

Jouko M. Jaakkola aloitti uransa Rauma-Repola Oy:ssä vuonna 1968 ensin laskentaekonomina ja myöhemmin Rauman alueen laskentapäällikkönä 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 vuonna 1990 lisäksi Tampella-konsernin varatoimitusjohtaja. Vuosina 1993–1995 Jaakkola oli toimitusjohtajana Myllykoski Paper Oy:ssä, ja vuonna 1996 hänet kutsuttiin Oy Tampella Ab:n toimitusjohtajaksi. Yhtiön nimi muutettiin 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. ja M-realin toimitusjohtajaksi 1.12.2001. Jaakkola valittiin Metsäteollisuus ry:n puheenjohtajaksi syksyllä 2003.

AARRE METSÄVIRTA

Varatoimitusjohtaja, [59]
toimitusjohtajan sijainen
Tuotanto ja 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. Vuonna 2003 hänen vastuualueensa nimi muutettiin Tuotanto ja resurssi-toiminnoiksi ja siihen lisättiin logistiikka ja tietohallinto. Samassa yhteydessä varatoimitusjohtaja Metsävirta nimitettiin myös M-realin toimitusjohtajan sijaiseksi.

VELI-MATTI MYNTTINEN

Varatoimitusjohtaja, [48]
Markkinointi & myynti

Kauppatieteiden maisteri

Veli-Matti Mynttinen toimi Wärtsilän Helsingin telakan laskentapäällikkönä vuosina 1979–1981 ja Outokumpu Oy:n pääkonttorissa budjettipäällikkönä vuosina 1981–1983. Hän oli vuodet 1983–1985 Rauma-Repola Oy:n laskentajohtajana vastuualueinaan yritys-suunnittelu ja controller-toiminnot ja vuodet 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 hänet 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. Vuodesta 2003 varatoimitusjohtaja Mynttisen vastuualueena on ollut M-realin teollisten ydinliiketoimintojen markkinointi ja myynti.



Kuvassa vasemmalta: Jouko M. Jaakkola, Aarre Metsävirta, Veli-Matti Mynttinen, Heikki Saarinen, Ari Himma ja Matti Mörsky

HEIKKI SAARINEN

Heikki Saarinen, (39)
Talous- ja rahoitusjohtaja

Kauppatieteiden maisteri

Heikki Saarinen aloitti uransa metsäteollisuuden palveluksessa valuuttadealerinä Enso-Gutzeitilla vuonna 1990. Vuosina 1991–1994 hän työskenteli apulaisrahoituspäällikkönä ja dealing-päällikkönä Kemira-konsernissa. Vuonna 1994 hän siirtyi Kemiralta Skandinaviska Enskilda Bankenin Helsingin sivukonttoriin joukkovelkakirja- ja rahamarkkinatuotteiden myynnistä vastaavaksi johtajaksi. Vuonna 1996 Saarinen nimitettiin Handelsbankenin Suomen yksiköiden treasury-tuotteiden myynnistä vastaavaksi johtajaksi. Saarinen tuli Metsä Financen palvelukseen vuonna 1997 rahoituksesta ja riskienhallinnasta vastaavaksi johtajaksi ja myöhemmin hänet nimitettiin varatoimitusjohtajaksi. Hänet nimitettiin Metsä Financen toimitusjohtajaksi helmikuussa 1999. Vuonna 2003 Saarinen nimitettiin M-real Oyj:n talous- ja rahoitusjohtajaksi.

ARI HIMMA

Henkilöstöjohtaja, (44)
Konsernipalvelut

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. Vuonna 2003 hänet nimitettiin Konsernipalvelujen johtajaksi. Ari Himma vastaa M-real-konsernin henkilöstöhallinnon lisäksi konsernin viestinnästä sekä yhteiskuntavastuuasioista.

MATTI MÖRSKY

Liiketoiminnan kehitysjohtaja, (51)

Diplomi-insinööri

Matti Mörsky toimi vuosina 1978–1980 Oy Fiskars Ab:n muoviteollisuuden palveluksessa tuotekehitys- ja myyntitehtävissä. Mörsky tuli G.A. Serlachius Oy:n palvelukseen vuonna 1981, jolloin hän toimi liiketoiminnan suunnittelu-tehtävissä. Vuosina 1982–1986 hän työskenteli Stuart Edgar Ltd:n projektipäällikkönä ja vuosina 1986–1987 T-Drillin tulosityksikköjohtajana. Vuonna 1987 hänet nimitettiin Metsä-Serla Oy:n liiketoiminnan kehitysjohtajaksi, josta lähtien hän on työskennellyt monissa liiketoiminnan kehityksen johtotehtävissä ja yritysjärjestelyissä. Mörsky on toiminut muun muassa Holmen Hygiene AB:n hygieniaindivisioonan johtajana vuonna 1989 ja Metsä-Serla Oy:n keittiökalustedivisioonan johtajana vuonna 1992. Vuonna 1994 hän työskenteli Rantasalmi Hirsitalojen toimitusjohtajana. Vuodesta 1999 lähtien Matti Mörsky on toiminut M-real-konsernin liiketoiminnan kehitysjohtajana.

Tuotantokapasiteetit (1 000 t)

PAPERITEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Koneet	Päällystetty aikakaustehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi	Erikois- paperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	720				720
Äänekoski	Suomi	1		180			180
Kangas	Suomi	2	320				320
Simpele	Suomi	1				55	55
Kyröskoski	Suomi	1				100	100
Stockstadt	Saksa	2		205	210		415
Bergisch Gladbach	Saksa	4		330			330
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3	230		410		640
Wifsta	Ruotsi	1			155		155
Alizay	Ranska	1			300		300
Pont Sainte Maxence	Ranska	2			120		120
Biberist	Sveitsi	3		380	70		450
Sittingbourne	Iso-Britannia	2		200			200
Kemsley	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		315			315
Yhteensä		33	1 270	1 610	1 495	255	4 630

KARTONKITEHTAAT

Tehdas	Maa	Koneet	Taive- kartonki	Kraftliner	SC-Fluting (aallotus- kartonki)	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	240			240
Kyröskoski	Suomi	1	130			130
Äänekoski	Suomi	1	160			160
Simpele	Suomi	1	170			170
Kemi *)	Suomi	1		340		340
Kuopio	Suomi	1			245	245
Yhteensä		8	700	340	245	1 285

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47 %

KULUTTAJAPAKKAUSTEHTAAT

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

SELLUTEHTAAT

Tehdas	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP	CTMP	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	160			160
Husum	Ruosti	690			690
Alizay	Ranska	310			310
Hallein	Itävalta	150			150
Joutseno	Suomi		250		250
Lielähti	Suomi			110	110
Yhteensä		1 310	250	110	1 670

METSÄ-BOTNIA *)

Tehdas	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		2 640	2 640

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47 %

OSAKKUUSYHTIÖT

Havu- ja lehtisellu	340	Sunila Oy, (osuus 17,5 %), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	180	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	380	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

Graphics business

PO 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

Offices business

PO 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

Specialities business

PO Box 20 09 60
D-51439 Bergisch Gladbach
Saksa

Tel. +49 2202 15 6400
Fax +49 2202 15 2801

An der Gohrsmühle
D-51465 Bergisch Gladbach
Saksa

M-real Oyj

Cartons business

PL 20
02020 METSÄ

Puh. 01046 11
Fax 01046 94902

Revontulentie 6
02100 ESPOO

Map Merchant Group

www.mapmerchant.com

Map Merchant Group

Tolworth Tower
Ewell Road
Surbiton
GB-SURREY KT6 7EL
Iso-Britannia

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

MYNTIVERKKO

M-real International

PO 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

Oy Metsä-Botnia Ab

www.metsabotnia.com

Johto ja markkinointi

Oy Metsä-Botnia Ab

Revontulentie 6
02100 ESPOO

Puh. 01046 12
Fax 01046 94405