

# M-REAL VUOSI 2004

Tilinpäätösraportti



m·real

# Tietoja osakkeenomistajille

## **M-real julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2005 seuraavasti ■**

Perjantaina 4. 2.

### **Vuoden 2004 tilinpäätöstiedote**

Torstaina 28. 4.

### **Osavuositarkastus tammi–maaliskuu**

Perjantaina 29. 7.

### **Osavuositarkastus tammi–kesäkuu**

Perjantaina 28. 10.

### **Osavuositarkastus tammi–syyskuu**

## **Yhtiö-**

**kokous ■** M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 14. 3. 2005 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 4. 3. 2005 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 10. 3. 2005 ennen klo 16.00 joko puhelimitse Eija Niittyselle numeroon 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 osakekohtainen 0,12 euron osinko vuodelta 2004 maksetaan 24. 3. 2005 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 17. 3. 2005.

## **Osake-**

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

## **Lisätietoja osakkeenomistajille ja**

**sijoittajille ■** Osakkeenomistajille ja sijoittajille on enemmän tietoja kohdissa Osakkeet ja osakkeenomistajat sivuilla 56–61 sekä M-realın talousviesintä ja sijoittajasuhteet sivulla 84.

# Sisällysluettelo

- **M-real lyhyesti**
  - 2 M-realin toimialat 2005
  - 3 M-realin vuosi 2004
- 4 **Toimitusjohtajan katsaus**
  
- **Tilinpäätös**
  - 5 **Hallituksen toimintakertomus**
  - 14 **Konsernituloslaskelma**
  - 15 **Tulosanalyysi**
  - 16 **Konsernitase**
  - 18 **Taseanalyysi**
  - 19 **Kassavirtalaskelmat**
  - 20 **Kassavirta-analyysi**
  - 21 **Emoyhtiön tuloslaskelma**
  - 22 **Emoyhtiön tase**
  - 24 **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**
  - 27 **Tilinpäätöksen liitetiedot**
  - 46 **Corporate Governance**
    - Hallintoperiaatteet**
    - 52 M-real Oyj:n hallitus
    - 54 M-real Oyj:n johtokunta
  - 56 **Osakkeet ja osakkeenomistajat**
  - 62 **Kymmenen vuotta numeroina**
  - 63 **Tunnuslukujen laskentaperiaatteet**
  - 64 **Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi**
  - 65 **Tilintarkastuskertomus**
  
- **Lisätietoja**
  - 66 **Strategia**
  - 67 **Taloudelliset tavoitteet**
  - 68 **Liiketoimintaympäristö**
  - 70 **Resurssit**
  - 72 **Riskienhallinta**
- 76 **Liiketoiminnat 2004**
  - 76 **Cartons**
  - 77 **Graphics Products and Speciality Papers**
  - 78 **Offices**
  - 79 **Map Merchant Group**
  - 80 **Neljännesvuositiedot**
  - 82 **Tuotantokapasiteetit**
- 84 **M-realin talousviestintä ja sijoittajasuhteet**

# M-real lyhyesti

■ M-real on yksi Euroopan johtavista paperin ja kartongin valmistajista. Yhtiön neljä ydintoimialaa ovat Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers. M-realin maailmanlaajuinen asiakaskunta koostuu pääosin lehtikustantamoista, painotaloista, paperitukkureista, toimistoista ja tunnettuja kuluttajatuotteita valmistavista yrityksistä sekä kotelopainajista.

M-real tukee asiakkaidensa liiketoimintaa tarjoamalla ensiluokkaisia puukuitupohjaisia ratkaisuja kuluttajapakkauksiin ja viestinnän sekä mainonnan loppukäyttöihin. Yhdessä asiakkaidensa ja yhteistyökumppaneidensa kanssa M-real kehittää innovatiivisia ratkaisuja vaativiin käyttötarkoituksiin. Esimerkkinä näistä ovat aikakauslehdet, taidekirjat, esitteet, suoramainonta, toimistopaperit sekä kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, savukkeiden, merkkielintarvikkeiden ja kuluttajaelektronikan pakkaukset. M-realin tuotemerkkejä ovat muun

muassa hienopaperit Galerie, Euro Art, Data Copy ja Logic sekä kartongit Carta ja Avanta.

M-realilla on 26 tuotantolaitosta yhdeksässä Euroopan maassa: Belgiassa, Isossa-Britanniassa, Itävallassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa, Sveitsissä ja Unkarissa. M-realin vuosituotantokapasiteetti on noin 4,7 miljoonaa tonnia paperia ja 1,0 miljoonaa tonnia kartonkia.

M-realin maailmanlaajuisella myyntiverkostolla on myyntikonttoreita ja -edustajia yli 70 maassa, ja yhtiön paperitukkuriryhmällä Map Merchant Groupilla on toimipisteet 22:ssa Euroopan maassa. M-realilla on Suomessa, Saksassa ja Ruotsissa neljä teknologiakeskusta, jotka kehittävät uusia tuotteita ja palveluja asiakkaille.

M-real Oyj:n liikevaihto oli vuonna 2004 5,5 miljardia euroa, ja henkilöstömäärä oli lähes 16 000. Suomessa pääkonttoriaan pitävän yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä.

## M-realin toimialat 2005

■ M-real uudisti organisaationsa elokuussa 2004, jolloin myös muodostettiin uudet liiketoiminta-alueet. Ne esitellään tässä. Vuoden 2004 tilinpäätöstiedot raportoidaan kuitenkin vanhan liiketoimintajaon mukaisesti: Cartons, Graphics Products and Speciality Papers, Offices ja Map Merchant Group.

**Consumer Packaging** ■ Consumer Packaging -toimiala tarjoaa korkealaatuisia kartonkeja, pakkausratkaisuja ja niihin liittyviä palveluja esimerkiksi kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, elintarvikkeiden, savukkeiden ja kestokulutushyödykkeiden valmistajille sekä kotelopainajille. Tuotevalikoimaan kuuluu lisäksi korkealaatuisia graafisia kartonkeja, tapettien pohjapapereita sekä joustopakkausissa, etiketeissä ja itseliimautuvissa laminaateissa käytettäviä materiaaleja.

**Publishing** ■ Publishing-toimiala toimittaa päällystettyjä Galerie-papereita, jotka on tarkoitettu vaativiin käyttökohteisiin, kuten aikakauslehtiin, tuoteluetteloihin, suoramainontaan ja muihin mainosmateriaaleihin. Galerie-papereilla on erinomainen painettavuus myös kevyimmillä laaduilla. Johtavat kustantamot, painotalot ja merkkituotteiden valmistajat arvostavat niitä kaikkialla maailmassa.

**Commercial Printing** ■ Commercial Printing -toimiala valmistaa päällystettyjä ja päällystämättömiä hienopapereita käytettäväksi myynninedistämisessä ja yritysviestinnässä. Näiden papereiden tavallisia käyttökohteita ovat taidekirjat, esitteet, vuosikertomukset sekä suoramainonta- ja muu mainosmateriaali. Tuotteet päätyvät useimmiten markkinoinnin ja konserniviestinnän ammattilaisten käyttöön, ja valtaosa niistä myydään paperitukkureiden kautta.

**Office Papers** ■ Office Papers -toimiala valmistaa tulostukseen ja kopiointiin tarkoitettuja korkealaatuisia toimistopapereita sekä lomakkeissa, kirjekuorissa, käyttöohjeissa ja yritysviestinnässä käytettäviä papereita. Tuotevalikoima tarjoaa useita vaihtoehtoja kaikkiin eri tulostustekniikoihin.

**Map Merchant Group** ■ Map Merchant Group on Euroopan kolmanneksi suurin paperitukkuriryhmä, joka koostuu 24 itsenäisestä tukkuriyhtiöstä. Map Merchant Group toimii 22 maassa ja toimittaa tuotteita maailmanlaajuisesti. Sen noin 50 000 asiakasta ovat pääosin eurooppalaisia painotaloja, kustantamoja, mainostoimistoja, pankkeja ja kaupakettuja. Map Merchant Group myy sekä M-realin että muiden paperinvalmistajien tuotteita.

# M-realin vuosi 2004

**Tammikuussa 2004** ■ M-real sai päätökseen Metsä Tissuen myynnin.

**Kesäkuussa** ■ M-realin hallitus nimitti Hannu Anttilan toimitusjohtajaksi vuoden 2005 alusta alkaen.

**Elokuussa** ■ M-realista tuli Kemiart Linersin ainoa omistaja, kun yhtiö osti UPM:n 47 prosentin ja Metsäliitto Osuuskunnan 6 prosentin omistusosuudet.

**Elokuussa** ■ M-real päätti uudesta strategiasta, jossa yhtiö keskittyy neljään toimialaan: Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers. Samassa yhteydessä M-real uudisti organisaationsa tehokkuuden ja tulosvastuun lisäämiseksi.

**Syyskuussa** ■ ylimääräinen yhtiökokous päätti n. 450 miljoonan euron osakeannin toteuttamisesta yhtiön taseen vahvistamiseksi ja velkaisuuden vähentämiseksi. Osakeanti onnistui hyvin ja se päättyi lokakuussa.

**Lokakuussa** ■ M-real sai päätökseen Price & Pierce-liiketoiminnan myynnin Gould Paperille.

**Joulukuussa** ■ M-realin Kaskisiin rakenteilla oleva BCTMP-kemihierrelaitos saavutti harjakorkeutensa ja sille myönnettiin ympäristölupa. Uusi tehdas otetaan käyttöön elokuussa 2005.

**Joulukuussa** ■ M-real myi Savon Sellun yhtiölle, jonka perustivat yksityinen sijoittaja Dermot F. Smurfit ja ryhmä kansainvälisiä sijoittajia.

**Joulukuussa** ■ M-real allekirjoitti aiesopimuksen metsäomaisuutensa myymisestä. Kaupan kokonaishinta on 172 miljoonaa euroa, josta M-realin osuus on 95 prosenttia. Kauppa saatettiin päätökseen tammikuussa 2005.

**Joulukuussa** ■ M-real allekirjoitti 500 miljoonan euron sitovan luottolimiittisopimuksen. Luotolla jälleenrahoitetaan vuonna 2000 allekirjoitettu 700 miljoonan euron suuruinen luottosopimus. Luoton laina-aika on viisi vuotta.

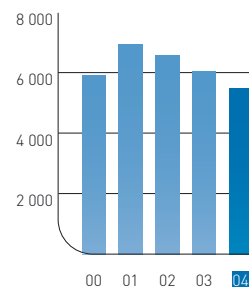
## Avainluvut vuonna 2004

	2004	2003	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	5 460	6 044	-10 %
Liikevoitto, milj. euroa	-75	74	
- % liikevaihdosta	-1,4	1,2	
Voitto ennen satunnaisia eriä, milj. euroa	-209	-80	
- % liikevaihdosta	-3,8	-1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,0	1,6	
Oman pääoman tuotto, %	-7,7	-3,8	
Korollinen nettovelka, milj. euroa	2 161	3 109	-30 %
Velkaantumisaste, %	82	137	
Omavaraisuusaste, %	41,5	31,9	
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,79	-0,43	
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	8,00	10,56	-24 %
Osakekohtainen osinko, euroa *	0,12	0,25	-52 %
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 542	1 286	20 %
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa **	259	397	-35 %
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa	257	425	-40 %
Henkilöstö 31.12.	15 960	19 636	-19 %

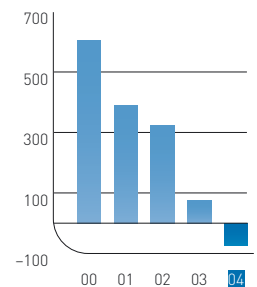
\* hallituksen ehdotus vuodelle 2004

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

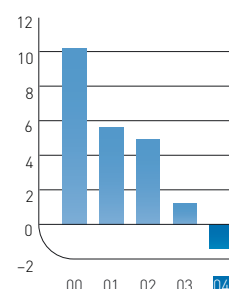
**Liikevaihto,**  
milj. euroa



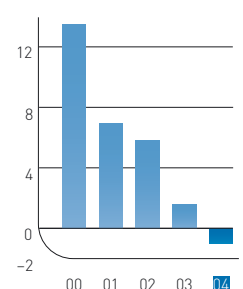
**Liikevoitto,**  
milj. euroa



**Liikevoitto,**  
%



**Sijoitetun pääoman tuotto,**  
%



# Toimitusjohtajan katsaus

## Arvoisa

**osakkeenomistaja** ■ Kulunut tilikausi oli poikkeuksellisen monien merkittävien muutosten vuosi.

Paperituotemarkkinoilla positiivista oli se, että Euroopassa pitkään jatkunut hyvin laimea kysyntä parani tuntuvasti vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Tämä mahdollisti myös tuotehintojen korottamisen viimeisen vuosineljänneksen aikana. Yhdysvaltain dollarin voimakkaan heikentymisen seurauksena keskihinnat euroiksi muutettuina jopa joiltain osin laskivat vuoden viimeisten kuukausien kuluessa.

Hyvin olennainen muutos toteutettiin, kun syyskuun alussa palattiin selkeämpään linjaorganisaatiomalliin, jossa toimialojen vastuut on määritelty asiakkuuksien mukaisesti.

Toteutettu muutos on vastuualueiden selkiyttämisen myötä parantanut asiakaslähtöisyyttä, toiminnallista tehokkuutta ja jossain määrin jo tulostakin. Uskon vahvasti, että myös kannattavuuden parantamiseen tähtäävät säästö- ja tehostamisohjelmat (vähintään 200 milj. euron säästöt vuoteen 2007 mennessä) toteutuvat tehokkaasti nykyisen toimintamallin mukaisesti toimittaessa.

M-realin toimintakykyä ja kehittämistä ajatellen ensiarvoista on ollut myös yrityksen velkaisuuden voimakas vähentäminen ja pääomapohjan vahvistaminen. Jo suoritettujen omaisuuserien realisoinnit ja syksyllä toteutettu lähes 450 miljoonan euron merkintäoikeusanti mahdollistavat konsernin vakaan kehittämisen entistä tehokkaammaksi ja kannattavammaksi yritykseksi. Meillä on paljon hyvää osaamista, hyvät asemat markkinoilla ja nyt myös riittävät taloudelliset voimavarat tulospotentiaalimme entistä paremmaksi hyödyntämiseksi.

Tulevaisuutta ajatellen tavoitteemme ovat hyvin selkeät. Päällimmäisenä tavoitteena on luonnollisesti palauttaa M-real voitolliseksi niin pian kuin mahdollista. Tähän tarvitaan määrätietoisia toimenpiteitä niin tulojen lisäämiseksi kuin erityisesti kustannustehokkuuden parantamiseksi. Toimia pääomien vapauttamiseksi jatketaan, ja investoinnit suunnataan nopeatuottoisiin kohteisiin. Ne mitoitetaan siten, että konsernin nettovelkojen määrä on edelleen laskeva.



Haluan kiittää asiakkaitamme ja yhteistyökumppaneitamme vuodesta 2004. Kiitos kuuluu myös M-realin henkilöstölle, joka toiminnallaan on osoittanut olevansa motivoituneesti mukana käynnistyneissä muutoksissa. Lopuksi haluan kiittää edeltäjäni Jouko M. Jaakkolaa tehdystä työstä ja toivottaa hänelle hyviä eläkepäiviä.

**Hannu Anttila**  
Toimitusjohtaja

# Hallituksen toimintakertomus

## Markkinatilanne vuonna 2004

Euroopan talouskasvu voimistui vuoteen 2003 verrattuna ensimmäistä kertaa vuoden 2000 jälkeen. Kasvun arvioidaan kuitenkin jääneen maltilliselle, noin 2 prosentin tasolle. Pohjois-Amerikan talouskasvu parantui edelleen vuonna 2004 edellisvuoden noin kolmen prosentin kasvuun verrattuna. Myös Aasian talouden kasvu parantui edellisvuoden noin 3 prosentin kasvusta. Talouden kehitystä läheisesti seuraava painettuun mainontaan käytetty rahamäärä kääntyi nousuun Länsi-Euroopassa. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari jatkoi heikkenemistään ollen keskimäärin heikoimmalla tasollaan sitten euron käyttöönoton. Englannin punta oli edellisen vuoden tasolla.

Taivekartongin kysyntä Länsi-Euroopassa pysyi edellisvuoden tasolla. Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Itä-Eurooppaan ja Euroopan ulkopuolisille markkinoille kasvoivat selvästi. Myyntihinoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen alensi kuitenkin Euroopan ulkopuolisista toimituksista saatua euromääräistä myyntihintaa ja euromaiden tuottajien hintakilpailukykyä. Liner-kartongin ja aallotuskartongin tuottajien toimitukset kasvoivat.

Paperimarkkinoilla vuosi oli kysynnän pirstumisesta huolimatta vaikea ja kaksijakoinen. Yleisen talouden sekä painetun mainonnan suotuisa kehitys kasvatti kysyntää päämarkkina-alueella Länsi- sekä Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Toisaalta markkinatilannetta leimasivat edelleen Länsi-Euroopan markkinoiden ylikapasiteetti ja myyntihintojen lasku, kasvanneet

toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille samanaikaisesti euron vahvistumisen kanssa sekä päällystämättömän hienopaperin tuonnin lisääntyminen Länsi-Euroopan markkinoille.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset kasvoivat 11 prosenttia, päällystämättömän hienopaperin tuottajien 5 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien 8 prosenttia. Kaikkien paperien, erityisesti päällystämättömän hienopaperin, myyntihinnat laskivat.

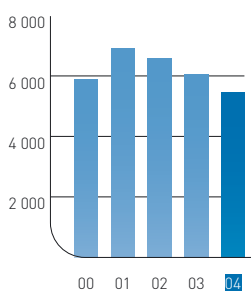
## Tilikauden tulos

M-real-konsernin liiketulos vuonna 2004 oli -74,7 miljoonaa euroa (73,8 miljoonaa euroa vuonna 2003). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -72,7 miljoonaa euroa (-14,7). Kertaluonteiset tuotot olivat 26,9 miljoonaa euroa (15,8) ja kertaluonteiset kulut 99,6 miljoonaa euroa (30,5).

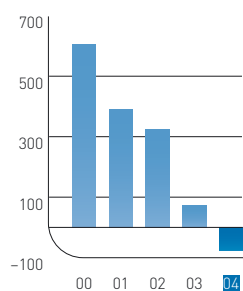
Kertaluonteisista tuotoista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjattu Kemiart Liners Oy:n osakkeiden ostoon liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa sekä viimeisellä neljänneksellä kirjattu Savon Sellu -aallotuskartonkitehtaan käyttömaisyuserien arvon palautus 8,4 miljoonaa euroa toteutuneen Savon Sellun liiketoiminnan myynnin ja siitä saadun kauppahinnan johdosta. Muut yhteensä 4,2 miljoonaa euron suuruiset kertaluonteiset tuotot kohdistuvat viimeiselle neljännekselle.

Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjatut Savon Sellun ja Saksassa sijaitsevan Zandersin Reflex-papertehtaan käyttömaisyuserien alaskirjaukset,

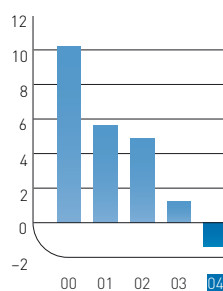
Liikevaihto,  
milj. euroa



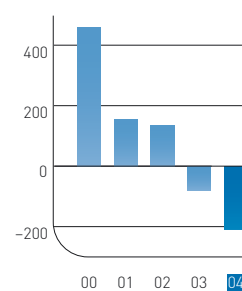
Liikevoitto,  
milj. euroa



Liikevoitto,  
%



Tulos ennen satunnaiseriä,  
milj. euroa



yhteisarvoltaan 53,5 miljoonaa euroa, viimeisellä neljänneksellä kirjattu Zandersin Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla käynnistetyn kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 24 miljoonaa euroa sekä niin ikään viimeisellä neljänneksellä kirjattu Modo Merchants Ltd:n ja James McNaughton Paper Group Ltd:n uudelleenjärjestelyyn liittyvä kuluvaraus 5,3 miljoonaa euroa. Muut yhteensä 16,8 miljoonan euron suuruiset kertaluonteiset kulut kohdistuvat viimeiselle neljännekselle.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -2,0 miljoonaa euroa (88,5). Liiketuloksen laskun keskeiset syyt olivat paperin myyntihinnan lasku sekä euron vahvistuminen. Liiketulosta pienensi myös Metsä Tissuen myynti tammikuussa 2004.

Cartonsin ja Map Merchantsin liiketulos parani ja muiden liiketoimintojen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 1155 000 tonnia (1007 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 82 000 tonnilla (163 000). Käyntiaste oli 89 prosenttia (84). Kemiart Liners sisältyy kokonaan vuoden 2004 toisen vuosipuoliskon lukuihin.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 4 129 000 tonnia (3 857 000). Tuotannonrajoitukset olivat 351 000 tonnia (597 000). Paperitehtaiden käyntiaste oli 88 prosenttia (83).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli 9,5 miljoonaa euroa (24,2). Vuoden 2004 lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 7,8 prosenttia alhaisempi kuin vuoden 2003 lopussa ja Englannin punnan eurokurssi samalla tasolla kuin vuonna

2003. Keskimäärin dollari heikkeni 9,9 prosenttia ja punta vahvistui 2,0 prosenttia.

Liikevaihto oli 5 460,3 miljoonaa euroa (6 044,1). Liikevaihtoa alensivat samat tekijät kuin liiketulosta. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 1,2 prosenttia. Myynti Suomeen oli 6 prosenttia liikevaihdosta.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -134,3 miljoonaa euroa (-154,0). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 146,8 miljoonaa euroa (174,7) sekä rahoituserien kurssivoittoja 12,5 miljoonaa euroa (20,7). Muihin rahoituskuluihin on viimeisellä neljänneksellä kirjattu kertaluonteisena eränä syys- ja lokakuussa toteutetun merkintäoikeusannin kuluja 17,2 miljoonaa euroa sekä uuteen 500 miljoonan euron luottolimiittisopimukseen liittyviä kuluja 2,9 miljoonaa euroa.

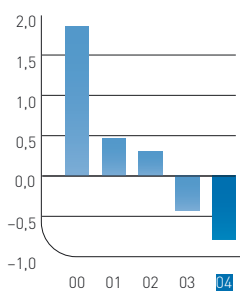
Liiketoiminnan muut tuotot olivat 86,3 miljoonaa euroa (73,8). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Konsernin tulos ennen satunnaiseriä oli -209,0 miljoonaa euroa (-80,2). Tulokseen sisältyy, mukaan lukien merkintäoikeusannin kulut, kertaluonteisia eriä nettona -89,9 miljoonaa euroa (-42,7). Tulos ennen satunnaiseriä ilman kertaluonteisia eriä oli -119,1 miljoonaa euroa (-37,5).

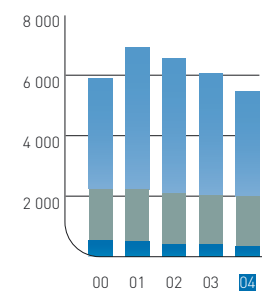
Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Metsä Tissuen myyntivoitto 194,0 miljoonaa euroa sekä vuonna 2003 tehdyn, Price & Pierce -tradingliiketoimintaan liittyvän lopetuskuluvarauksen käyttämättömän osuuden purkaminen 4,2 miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli -15,3 miljoonaa euroa (-95,0). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 3,1 miljoonaa euroa (0,7). Laskennallista verovelkaa pienensi yhteensä 22,6 miljoonaa

**Osaakekohtainen tulos,**  
euroa

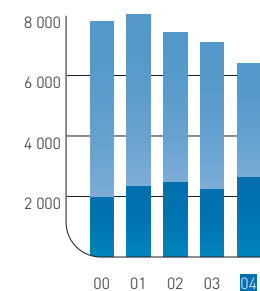


**Liikevaihto,**  
milj. euroa



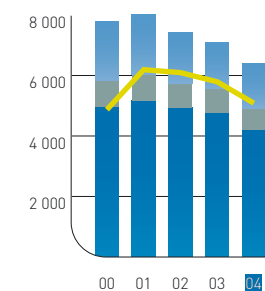
— Ulkomaiset tytäryhtiöt  
— Vienti Suomesta  
— Liikevaihto Suomessa

**Rahoitusrakenne,**  
milj. euroa



— Vieras pääoma  
— Oma pääoma

**Sijoitettu pääoma,**  
milj. euroa



— Rahoitusomaisuus  
— Vaihto-omaisuus  
— Käyttöomaisuus  
— Sijoitettu pääoma keskimäärin



euroa Suomen yhtiöverokannan aleneminen 29 prosentista 26 prosenttiin.

Osakekohtainen tulos oli -0,79 euroa (-0,43).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,0 prosenttia (1,6).

Oman pääoman tuotto oli -7,7 prosenttia (-3,8).

## Loka-joulukuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

Liiketulos oli -27,5 miljoonaa euroa (7-9/2004: -28,1 miljoonaa euroa). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -33,5 miljoonaa euroa (-39,2). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 6,0 miljoonaa euroa (11,1), joka on 0,4 prosenttia (0,8) liikevaihdosta. Liiketulosta heikensivät lähinnä vuosi- huoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset, euron vahvistuminen sekä öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu. Tulokseen vaikuttivat parantavasti tammi-syyskuussa tehtyjen kulujaksotusten peruutukset, jotka olivat noin 10 miljoonaa euroa.

Map Merchantsin liiketulos parani ja muiden liiketoimintojen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 305 000 tonnia (310 000 tonnia). Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 17 000 tonnilla (7 000). Tehtaiden käyntiaste oli 85 prosenttia (96).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 1 070 000 tonnia (1 043 000). Tuotannonrajoitukset olivat 52 000 tonnia (85 000). Tehtaiden käyntiaste oli 90 prosenttia (89).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli 21,0 miljoonaa euroa (4,1). Joulukuun lopussa Yhdys-

valtain dollarin eurokurssi oli 9,8 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 2,7 prosenttia alhaisempi kuin syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 6,1 prosenttia ja punta 3,4 prosenttia.

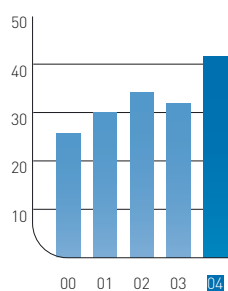
Liikevaihto oli 1 382,8 miljoonaa euroa (1 362,7). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 3,3 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -44,1 miljoonaa euroa (-31,4). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 52,2 miljoonaa euroa (31,4) sekä rahoituserien kurssivoittoja 8,1 miljoonaa euroa (0,0). Muihin rahoituskuluihin on kirjattu kertaluonteisena eränä merkintäoikeusannin kuluja 17,2 miljoonaa euroa sekä uuden 500 miljoonan euron luottolimiittisopimuksen liittyviä kuluja 2,9 miljoonaa euroa.

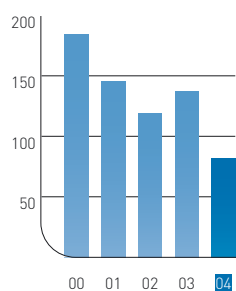
Tulos ennen satunnaiseriä oli -71,6 miljoonaa euroa (-59,5). Tulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -50,7 miljoonaa euroa (-39,2). Tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -20,9 miljoonaa euroa (-20,3).

Vuoden viimeisen neljänneksen tulos oli -64,1 miljoonaa euroa (-62,1).

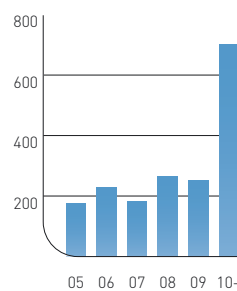
**Omavaraisuusaste,**  
%



**Velkaantumisaste,**  
%



**Pitkäaikaisten lainojen lyhennyssuunnitelma,**  
milj. euroa



## Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 15 960 henkilöä (19 636 henkilöä 31.12.2003), joista Suomessa työskenteli 4 912 henkilöä (5 835). Henkilöstön nettovähennys oli 3 676 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 3 260 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2004 olivat yhteensä 239 miljoonaa euroa (2003: 232). Lisäksi ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana maksettiin 20 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana maksettiin 165 miljoonaa euroa.

Kokonaisarvoltaan 180 miljoonan euron suuruinen investointi Kaskisten uuteen BCTMP-tehtaaseen etenee suunnitelmien mukaisesti. Päälaiteasennukset ovat käynnistyneet ja henkilöstön koulutus on aloitettu. Tehtaan vuosikapasiteetti on 300 000 tonnia valkaistua kemihierrettä ja sen on suunniteltu käynnistyvän elokuussa 2005.

## Yrityskaupat ja rakennejärjestelyt

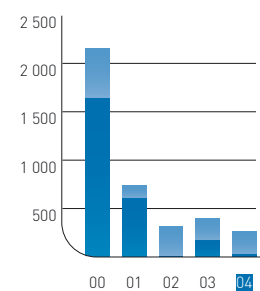
Tammikuun alussa myytiin aiesopimuksen mukaisesti 66 prosenttia Metsä Tissuesta Metsäliitto Osuuskunnalle. Tämän lisäksi 17 prosenttia myytiin Tapiola-ryhmälle. Tammikuun lopussa myytiin loput 17 prosenttia Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle (9,86 prosenttia) ja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle (7,14 prosenttia). Kaupat toteutettiin samoin ehdoin ja ne perustuvat 570 miljoonan euron velattomaan arvoon. Saatu myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 173 miljoonaa euroa.

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

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

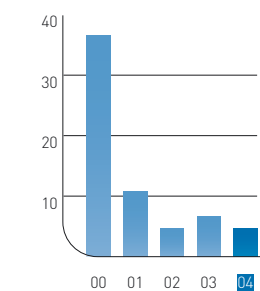
Joulukuun lopussa allekirjoitettiin sopimus Savon Sellun liiketoiminnan myynnistä yhtiölle, jonka omistajia ovat tohtori Dermot F. Smurfit yksityishenkilönä ja joukko muita kansainvälisiä sijoittajia. Kauppahinta oli noin 20 miljoonan euroa, josta noin 12 miljoonaa euroa kohdistui käyttöomaisuuteen. Savon Sellun tuotantokapasiteetti on 245 000 tonnia vuodessa ja tehtaalla työskentelee noin 250 henkilöä. Kauppa astui voimaan 1. tammikuuta 2005. Savon Sellun käyttöomaisuudesta tehtiin

**Bruttoinvestoinnit,**  
milj. euroa

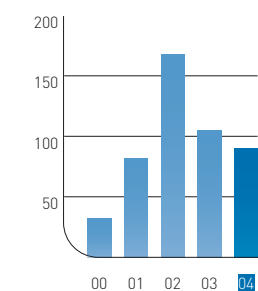


— Muut  
— Yrityssostot

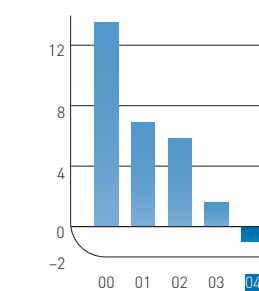
**Bruttoinvestoinnit,**  
% liikevaihdosta



**Investointien**  
omarahoitusaste, %



**Sijoitetun pääoman**  
tuotto, %



kolmannella neljänneksellä 22,4 miljoonan euron kertapoisto. Toteutuneen liiketoiminnan myynnin ja siitä saadun kauppahinnan perusteella käyttöomaisuuserien arvoa palautettiin viimeisellä neljänneksellä 8,4 miljoonaa euroa.

Joulukuun lopussa allekirjoitettiin aiesopimus metsäomaisuuden (Forestia Oy:n osakkeiden) myynnistä perustettavalle Forestia Holding Oy:lle, jonka omistajiksi tulevat Metsäliitto Osuuskunta 49,9 prosentin osuudella, Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi 39,7 prosentin osuudella ja Maa- ja metsätaloustuottajien Keskusliitto MTK ry. 10,4 prosentin osuudella. Aiesopimuksen mukainen kokonaiskauppahinta on 172 miljoonaa euroa, josta M-realin osuus on 95 prosenttia. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-realin tulokseen.

## Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehityskustannukset olivat vuonna 2004 noin 28 miljoonaa euroa, joka on 0,7 prosenttia liikevaihdosta ilman Map Merchants -tukkuriliiketoimintaa. M-realin hakemien patenttien määrä kasvoi 50 prosenttia.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueita olivat kuidun ominaisuudet ja käyttäytyminen erilaisissa tuotantoprosesseissa, prosessiosaaminen sekä paperin ja kartongin optisten ominaisuuksien kehittäminen. M-real on viime vuosina vahvistanut osaamistaan kemihierrekuidun alueella mikä on mahdollistanut uusien kilpailukykyisten paperi- ja kartonkilajien kehittämisen.

Vuoden 2004 aikana M-realin tehtaissa panostettiin prosessien tehokkuuden parantamiseen. Tuotavuutta onnistuttiin parantamaan lähes jokaisessa tuotantoyksikössä.

## Ympäristö

Vuoden 2004 aikana varauduttiin EU:n päästökaupan alkamiseen vuonna 2005, aloitettiin puun alkuperätietojen tuotekohtainen raportointi, selvitettiin vanhoja ympäristövastuita ja käynnistettiin toiminnassa olevien tehtaiden maaperäselvitykset.

Keväällä 2004 viimeisteltiin M-realin ilmastostrategian suuntaviivat. Biopolttoaineiden käytön lisäämiseen tähtäävä investointiprojekti käynnistyi Halleinin tehtaalla ja vastaavanlainen projekti eteni

Biberistin tehtaalla. Tuotantoyksiköt ovat hankkineet EU:n päästökaupan käynnistymiseen liittyvät päästöluvut ja -oikeudet kansallisten lakien ja säädösten mukaisesti. Energiatohokkuuteen liittyviä arviointeja tavoitteenaan energian säästökohteiden kartoittaminen jatkettiin. M-realin hiilidioksidipäästöt lisääntyivät noin prosentin (poislukien Metsä Tissue) edellisvuoteen verrattuna.

M-realin kaikilla tuotantolaitoksilla on ISO 14001 standardin mukainen sertifioitu ympäristöjärjestelmä ja toiminnan parantamiseen liittyvät tavoitteet ja ohjelmat. Kokonaispäästöt kasvoivat noin prosentin (poislukien Metsä Tissue) edellisvuodesta. Merkittävin investointi oli Husumin jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyi vuoden 2004 syksyllä. Investointikustannus oli noin 40 miljoonaa euroa. Kyron kartonkitehtaan jätevedenpuhdistuksen laajennus pienensi jätevesipäästöjä selvästi alle tehtaan lupaehtojen.

M-realin ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden 2004 lopussa 7 miljoonaa euroa. Vuonna 2005 toteutetaan Vilppulassa sijaitsevan Kolhon kyllästämöalueen maaperän puhdistaminen. M-realin osuus kustannuksista on noin 2 miljoonaa euroa. Toiminnassa olevat tuotantoyksiköt käynnistivät tehdasalueidensa maaperäselvitykset mahdollisten likaantuneiden alueiden kartoittamiseksi. Tulokset valmistuvat keväällä 2005.

M-real on sitoutunut käyttämään puuraakaainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista talousmetsistä, ja edistämään metsäsertifiointia ja sertifioidun puun ja kuitujen käyttöä tuotteissaan. Vuonna 2004 aloitettiin M-realin tuotteiden valmistuksessa käytetyn puun alkuperän raportointi Paper Profile ympäristötuoteselosteen liitesivulla. M-realin puunhankinnasta Suomen ulkopuolella vastaava Thomesto Oy on lisännyt Venäjällä hakuuutömaiden tarkastuksia niin, että 62 prosenttia puumäärästä tuli tarkastetuista kohteista vuonna 2004.

M-real julkaisee vuodelta 2004 erillisen yhteiskuntavastuuraportin, jonka osana raportoidaan ympäristövastuuseen liittyvät asiat.

## Rahoitus

Korolliset nettovelat olivat joulukuun lopussa 2 161 miljoonaa euroa (12/2003: 3 109).

Omavaraisuusaste oli 41,5 prosenttia (12/2003: 31,9) ja velkaantumisaste 82 prosenttia (12/2003: 137).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli joulukuun lopussa 1798 miljoonaa euroa, josta 1556 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 242 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 600 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin neljä kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut neljän ja viiden kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 98 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kauden lopussa 23 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 18 ja 25 kuukauden välillä.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli ei-euromääräisiä 7 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 32 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden 2004 lopussa 4,2 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 4,0 vuotta.

Huhtikuussa Standard&Poors muutti M-realin pitkien luottojen luokituksen BB+ näkymät vakaista negatiivisiksi.

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

Marraskuussa Moody's Investors Services laski M-realin luottoluokituksen Ba1:stä Ba2:een, näkymät vakaat.

Joulukuussa allekirjoitettiin 500 miljoonan euron suuruinen sitova luottolimiittisopimus. Luotolla jälleenrahoitetaan vuonna 2000 allekirjoitettu 700 miljoonan euron suuruinen luottosopimus. Luoton laina-aika on viisi vuotta. Järjestelyyn osallistui yhteensä 21 pankkia.

Vuoden aikana tehtiin kansainvälisen joukkovelkakirjalainaohjelman puitteissa 7 lainaemissiota, joiden yhteismäärä oli noin 172 miljoonaa euroa.

## Osakkeet

M-realin B-osakkeen ylin osakeantikorjattu kurssi Helsingin Pörssissä viime vuonna oli 6,43 euroa, alin 4,18 euroa ja keskipkurssi 5,59 euroa. Vuoden 2003 keskipkurssi oli 6,11 euroa. Katsauskauden lopussa 31.12.2004 B-osakkeen kurssi oli 4,70 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 1 013 miljoonaa euroa eli 62 prosenttia osakeannin jälkeisestä kokonaisosakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2004 yhteensä 1542 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista 31.12.2004 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 38,3 prosenttia.

Hallitus päätti 7.9.2004 ylimääräisen yhtiökokouksen 6.9.2004 antaman valtuutuksen nojalla järjestää 447 498 561 euron merkintäoikeusannin. Osakkeiden merkintäaika alkoi 15.9.2004 ja päättyi 1.10.2004. Merkintähinta oli 3,00 euroa osakkeelta. M-realin osakkeenomistajalla oli oikeus merkitä jokaista täsmäytyspäivänä 10.9.2004 omistamaansa kuutta (6) A- ja/tai B-sarjan osaketta kohden viisi (5) uutta B-sarjan osaketta. Merkintäoikeudet olivat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä 15.–24.9.2004 ja niiden vaihto oli 63 miljoonaa euroa eli 49 miljoonaa kappaletta. Merkintäoikeuden ylin kurssi oli 1,60 euroa ja alin 1,11 euroa. Merkintäoikeusannin lopullisen tuloksen mukaan ensisijaisen merkintäetuoikeuden perusteella merkittiin 148 633 415 B-sarjan osaketta, mikä vastaa 99,64 prosenttia tarjottujen osakkeiden yhteismäärästä. Tämän lisäksi toissijaisessa merkinnässä annettiin merkintäsitoumuksia 31 098 942 B-sarjan osakkeesta, mikä ylitti jaettavissa olevan määrän (532 772 osaketta) lähes 60-kertaisesti.

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

Toissijaisessa merkinnässä merkittyjen osakkeiden rekisteröinnin jälkeen M-realin osakepääoma on 557 881 540,40 euroa, joka koostuu 328 165 612

osakkeesta, joista 36340550 on A-sarjan osakkeita ja 291825062 B-sarjan osakkeita.

Merkintäoikeusannilla saatu nettomääräinen oman pääoman lisäys kuluja jälkeen oli 430 miljoonaa euroa. Osakepääoma nousi 253,6 miljoonaa euroa 557,9 miljoonaan euroon.

Merkintäoikeusannilla kerätyt varat on käytetty yhtiön velkaantuneisuuden vähentämiseen.

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

## Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 15.3.2004 M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, vuorineuvos Antti Oksanen, maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran, maanviljelysneuvos Timo Haapanen, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt ja OP-ryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Antti Oksanen ja varapuheenjohtajaksi Arimo Uusitalo.

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

Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

## Corporate governance

M-realin hallitus päätti huhtikuun alussa perustaa uuden pörssiyhtiöitä koskevan Corporate Governance suosituksen mukaisesti tarkastus-, palkitsemis- ja nimitysvaliokunnat. Kukin valiokunta avustaa hallitusta omalle vastuualueelleen kuuluvien asioiden valmistelussa. Hallitus on lisäksi vahvistanut valiokunnille kirjalliset työjärjestykset.

Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala (pj.), Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran ja Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila.

Palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, vuorineuvos Antti Oksanen (pj.), Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo.

Nimitysvaliokunnan jäsenet ovat maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo (pj.), maanviljelysneuvos Runar Lillandt ja OP-ryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen.

## Uusi toimitusjohtaja

M-realin hallitus nimitti kesäkuussa yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi ekonomi Hannu Anttilan (49). Anttila aloitti M-realin varatoimitusjohtajana 1.7.2004, siirtyi operatiiviseksi varatoimitusjohtajaksi (COO) 1.9.2004 ja toimitusjohtajaksi 1.1.2005, jolloin edellinen toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola jäi eläkkeelle.

## Tarkistettu strategia, uusi organisaatio ja johtokunta

Elokuussa ilmoitettiin tarkistetusta liiketoimintastrategiasta ja uudistetusta toimiala- ja organisaatorakenteesta.

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

Yhtiön keskeisin lähivuosisen tavoite on kannattavuuden ja sisäisen tehokkuuden selkeää parantaminen.

Taloudelliseksi tavoitteiksi määritettiin vähintään 10 prosentin tuotto sijoitetulle pääomalle keski-

määrin yli suhdannesyklin ja enintään 100 prosentin velkaantumisaste. Kokonaisinvestoinnit, mukaan luettuina mahdolliset yritysostot, eivät ylitä poistojen määrää vuosina 2005 ja 2006.

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

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

Uusi organisaatorakenne astui voimaan 1.9.2004.

## Vuoden 2005 taloudellinen raportointi

M-realin taloudellinen raportointi muuttuu uuden toimialarakenteen mukaiseksi vuoden 2005 alusta. Uuden toimialarakenteen mukaiset vertailuluvut julkistetaan huhtikuun 2005 alkupuolella.

## Siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS)

M-real siirtyi noudattamaan kansainvälistä tilinpäätöskäytäntöä (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Yhtiö julkisti elokuussa ennakkoarvion siirtymisen vaikutuksista IFRS:n mukaiseen aloittavaan taseeseen per 1.1.2004. Arvion mukaan konsernin oma pääoma pienenee IFRS:n siirtymisen seurauksena 320 miljoonalla eurolla. Tästä käyttöomaisuuden ja goodwillin alaskirjausten vaikutusta on 110 miljoonaa euroa, etuusperusteisten eläkejärjestelyjen vaikutusta 141 miljoonaa euroa ja muiden laskentaperiaatteiden muutosten vaikutuksia 69 miljoonaa euroa. Taseen on arvioitu kasvavan noin 70 miljoonalla eurolla ja korollisten velkojen lisääntyvän noin 60 miljoonalla eurolla.

Arvion oman pääoman pienenemisestä (320 milj. euroa) sisältyy 40 miljoonaa euroa Suomen TEL-työkyvyttömyyseläkevastuuta. Ennakkoarvion julkistamisen jälkeen Suomen viranomaiset ovat hyväksyneet työkyvyttömyyseläkemaksujen lasken-

taperiaatteisiin muutoksia, jotka tulevat voimaan 1.1.2006. Muutosten seurauksena järjestely katsotaan, poiketen aikaisemmasta tulkinnasta, maksu-pohjaiseksi järjestelyksi. Aloittavaan IFRS-taseeseen kirjataan tällöin varauksia vain sen verran, että ne riittävät kattamaan vuosien 2004 ja 2005 aikana toteutuviksi arvioidut työkyvyttömyyseläketapaukset. Tämän arvioidaan olevan 20 prosenttia alkuperäisestä summasta 40 miljoonasta eurosta.

M-real julkaisee huhtikuun 2005 alkupuolella erillisen tiedotteen, joka sisältää IFRS:n mukaiset tilinpäätösperiaatteet, niiden merkittävimmät vaikutukset sekä vertailuluvut ja täsmäytyslaskelmat verrattuna suomalaiseen tilinpäätöskäytäntöön vuodelta 2004.

## EU-komission kilpailuviranomaisten tutkimukset

EU-komission kilpailuviranomaiset tekivät 25.5.2004 tarkastuskäynnin M-realin toimitiloissa. Käynti liittyi kilpailuviranomaisten tutkimuksiin, joissa selvitetään väitettyä hienopaperituottajien kilpailijayhteistyötä.

M-real on antanut tehtäväksi kansainväliselle asianajotoimisto Herbert Smithille tarkastaa asiakirjat, jotka luovutettiin kilpailuviranomaisille tarkastuskäynnin yhteydessä ja suorittaa sisäiset tutkimukset, jotka jatkuvat edelleen.

M-realia kohtaan on nostettu asiaan liittyviä joukkokanteita Yhdysvalloissa.

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuun lopussa toteutettiin joulukuun lopussa solmitun aiesopimuksen mukaisesti metsäomaisuuden myynti Forestia Holding Oy:lle. Kokonaiskauppahinta oli 172 miljoonaa euroa, josta M-realin osuus on 163 miljoonaa euroa. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-realin tulokseen.

## Alkaneen vuoden näkymät

Euroopan talouskasvu voimistui vuonna 2004 vuoteen 2003 verrattuna. Kasvun arvioidaan jääneen maltilliselle, noin 2 prosentin tasolle. Myös Pohjois-Amerikan ja Aasian talouskasvu parantui edelliseen vuoteen verrattuna. Vuonna 2005 talouskasvun ennakoitaan yleisesti hidastuvan sekä Euroopassa, Pohjois-Amerikassa että Aasiassa. Talouden kehitystä läheisesti seuraavan painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän arvioidaan Länsi-Euroopassa kuitenkin kasvavan vuoden 2004 vauhtia. Yhdysvaltain dollarin heikentyminen alentaa jatkuessaan Länsi-Euroopan metsäteollisuuden dollaripohjaisen viennin kilpailukykyä.

Paperin kysyntä jatkui hyvänä vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä. Päälystämätöntä hienopaperia lukuunottamatta M-realin paperin toimitukset kasvoivat kaikille päämarkkinoille. Tuotantokapasiteetti oli kuitenkin edelleen vajaa-käytössä. M-realin kartongin toimitukset säilyivät edellisen neljänneksen hyvällä tasolla. Paperin ja kartongin kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä yleisen talouden kehityksen ja painetun mainonnan kasvun jatkuessa suotuisina.

Päälystetyn hienopaperin, päälystetyn aika-kauslehtipaperin ja taivekartongin keskimääräisten hintojen ennakoitaan ensimmäisen neljänneksen päättyessä olevan jonkin verran vuoden 2004 viimeistä neljänneistä korkeammalla tasolla.

M-realin ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä ennakoitaan kuitenkin jäävän lievästi tappiolliseksi.

Espoossa 4. helmikuuta 2005

HALLITUS

# Konsernituloslaskelma

	Liite	1.1.-31.12.2004	%	1.1.-31.12.2003	%
<b>Liikevaihto</b>	1	<b>5 460,3</b>	<b>100,0</b>	6 044,1	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		5,2		-8,6	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	2	-7,4		-5,2	
Liiketoiminnan muut tuotot	3	86,3		73,8	
<b>Materiaalit ja palvelut</b>					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	27	3 158,0		3 286,1	
Ulkopuoliset palvelut		224,8		278,0	
Henkilöstökulut	4, 27	917,3		1 044,3	
Poistot	5, 27	461,5		481,0	
Liiketoiminnan muut kulut	27	857,5	5 619,1	940,9	6 030,3
<b>Liikevoitto</b>		<b>-74,7</b>	<b>-1,4</b>	73,8	1,2
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>	6, 7				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		0,8		0,2	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		2,0		1,9	
Muut korko- ja rahoitustuotot		15,5		15,9	
Kurs sierot		12,5		20,7	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-165,1	-134,3	-192,7	-154,0
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>		<b>-209,0</b>	<b>-3,8</b>	-80,2	-1,3
<b>Satunnaiset erät</b>	8				
Satunnaiset tuotot		198,2		0,9	
Satunnaiset kulut		0,0	198,2	-16,0	-15,1
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>-10,8</b>	<b>-0,2</b>	-95,3	-1,6
Välittömät verot	9	-3,1		-0,7	
<b>Voitto ennen vähemmistöosuutta</b>		<b>-13,9</b>	<b>-0,3</b>	-96,0	-1,6
Vähemmistöosuus		-1,4		1,0	
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>-15,3</b>	<b>-0,3</b>	-95,0	-1,6



# Tulosanalyysi

**Liikevaihto** ■ Konsernin liikevaihto oli 5 460 miljoonaa euroa (6 044 vuonna 2003). Vuonna 2004 ostettujen yritysten liikevaihto oli 19 miljoonaa euroa ja myytyjen yritysten liikevaihto 665 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 ei tehty liikevaihtoon vaikuttavia yritysmyyntejä. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi siis noin 60 miljoonaa euroa eli 1,2 prosenttia.

**Liiketulos** ■ Konsernin liiketulos laski 149 miljoonaa euroa ja oli -75 miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -73 miljoonaa euroa (-15). Kertaluonteiset tuotot olivat 27 miljoonaa euroa (16) ja kertaluonteiset kulut 100 miljoonaa euroa (31). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -2 miljoonaa euroa (89). Liiketulosta laskivat paperin myyntihinnan lasku sekä euron vahvistuminen. Liiketulosta pienensi myös Metsä Tissuen myynti tammikuussa 2004.

Cartonsin ja Map Merchantsin liiketulos parani ja muiden liiketoimintojen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni.

Cartons-liiketoiminnan ja Map Merchantsin kannattavuutta paransivat lähinnä toimitusmäärän kasvu sekä toteutettujen tehostamistoimenpiteiden positiiviset vaikutukset.

Graphics and Speciality papers ja Offices -liiketoimintojen kannattavuutta heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen.

## Tulos ennen

**satunnaiseriä** ■ Konsernin tulos ennen satunnaiseriä oli -209 miljoonaa euroa (-80). Tulokseen sisältyy, mukaan lukien merkintäoikeusannin kulut, kertaluonteisia eriä nettona -90 miljoonaa euroa (-43). Nettorahoituskulut ilman kurssieroja ja kertaluonteisia eriä olivat 130 miljoonaa euroa (147). Netto-rahaituskuluja laski korollisten nettovelkojen 948 miljoonan euron lasku. Rahoituserien kurssivoitot olivat 12 miljoonaa euroa (21).

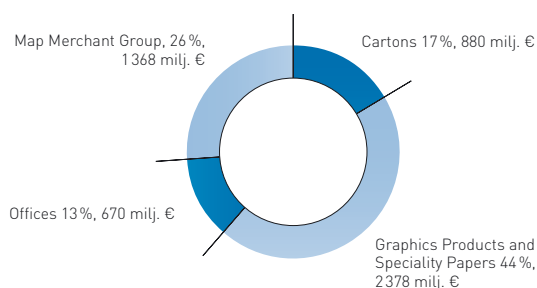
## Satunnaiset

**erät** ■ Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Metsä Tissuen myyntivoitto 194 miljoonaa euroa sekä vuonna 2003 tehdyn, Price & Pierce -tradingliiketoimintaan liittyvän lopetuskuluvaramuksen käyttämättömän osuuden purkaminen 4 miljoonaa euroa.

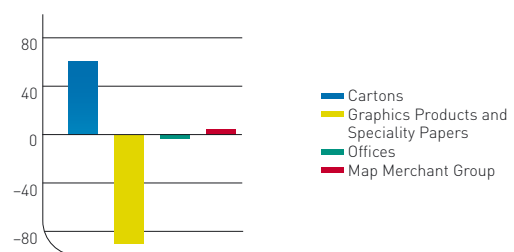
## Verot ja

**vähemmistöosuus** ■ Konsernin välittömät verot olivat 3 miljoonaa euroa (1), josta tilikauden maksettavat verot olivat 55.

**Liikevaihto liiketoimintaryhmittäin,**  
%/milj. euroa



**Liikevoitto liiketoimintaryhmittäin,**  
milj. euroa



# Konsernitase

Vastaavaa	Liite	31.12.2004	%	31.12.2003	%
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	10				
Aineettomat oikeudet		66,9		63,7	
Liikearvo		7,8		15,7	
Konserniliikearvo		579,3		690,9	
Muut pitkävaikutteiset menot		11,9	665,9	10,4	18,5
				788,8	11,1
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>	10, 12, 27				
Maa- ja vesialueet		346,4		348,4	
Rakennukset ja rakennelmat		690,5		813,2	
Koneet ja kalusto		2 130,0		2 453,7	
Muut aineelliset hyödykkeet		101,0		87,0	
Keskeneräiset hankinnat		101,2	3 369,1	52,7	72,3
				3 774,6	53,1
<b>Sijoitukset</b>	11, 12				
Osuudet saman konsernin yrityksissä		0,6		0,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		17,6		17,6	
Osuudet osakkuusyrityksissä		69,4		86,4	
Saamiset osakkuusyrityksiltä		14,8		17,9	
Muut osakkeet ja osuudet		49,4		59,6	
Muut saamiset		11,9	163,7	2,6	23,1
				205,3	2,9
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>4 198,7</b>	<b>65,7</b>	<b>4 768,7</b>	<b>67,1</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
<b>Vaihto-omaisuus</b>					
Aineet ja tarvikkeet		240,2		265,8	
Valmisteet		465,2		495,5	
Ennakkomaksut		21,4	726,8	11,4	40,7
				802,0	11,3
<b>Saamiset</b>	14, 15, 17				
Myyntisaamiset		922,7		1 001,8	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		40,6		72,0	
Saamiset osakkuusyrityksiltä		9,5		9,0	
Lainasaamiset		0,5		0,2	
Muut saamiset		138,3		152,1	
Siirtosaamiset	16	115,7	1 227,3	19,1	116,8
				1 351,9	19,0
<b>Rahoitusomaisuusarvopaperit</b>					
Muut arvopaperit			127,9	2,0	55,4
					0,8
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>					
			113,7	1,8	128,2
					1,8
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>2 195,7</b>	<b>34,3</b>	<b>2 337,5</b>	<b>32,9</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>6 394,4</b>	<b>100,0</b>	<b>7 106,2</b>	<b>100,0</b>

## Konsernitase

Vastattavaa	Liite	31.12.2004	%	31.12.2003	%		
<b>Oma pääoma</b>	18						
Osakepääoma		557,9		304,3			
Ylikurssirahasto		666,8		472,9			
Arvonkorotusrahasto		104,6		104,6			
Muut rahastot		1,7		1,7			
Edellisten tilikausien voitto		1311,1		1 456,8			
Tilikauden voitto		-15,3	2 626,8	41,1	-95,0	2 245,3	31,6
<b>Vähemmistöosuus</b>		23,9	0,4	18,9	0,3		
<b>Pakolliset varaukset</b>	19, 27	58,1	0,9	77,4	1,1		
<b>Vieras pääoma</b>	20, 21						
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	23						
Joukkovelkakirjalainat		875,7		940,2			
Lainat rahoituslaitoksilta		482,0		1 310,7			
Eläkelainat		97,1		123,8			
Laskennallinen verovelka	22	378,7		431,9			
Muut velat		174,7		214,1			
Siirtovelat	25	11,6	2 019,8	31,5	9,9	3 030,6	42,6
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	24						
Joukkovelkakirjalainat		132,5		10,0			
Lainat rahoituslaitoksilta		69,2		188,1			
Eläkelainat		15,9		16,4			
Saadut ennakot		0,7		2,2			
Ostovelat		302,5		367,7			
Rahoitusvekselit		14,3		13,0			
Velat saman konsernin yrityksille		356,8		415,7			
Velat osakkuusyrityksille		86,0		84,3			
Muut velat		343,5		270,5			
Siirtovelat	25	344,4	1 665,8	26,1	366,1	1 734,0	24,4
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		3 685,6	57,6	4 764,6	67,0		
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		6 394,4	100,0	7 106,2	100,0		

# Taseanalyysi

## Omaisuus ja

**sijoitettu pääoma** ■ Konsernin taseen loppusumma oli 6 394 miljoonaa euroa, mikä on 712 miljoonaa euroa alhaisempi kuin edellisen vuoden lopussa. Konsernin taserakenteessa tapahtuneet muutokset olivat:

miljoonaa euroa	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	239
Poistot	-462
Metsä Tissuen käyttöomaisuus + konserniaktiiva	-330
Kemiart Linersin käyttöomaisuus (53%) - konsernireservi	+26
Osakkuusyhtiöosakkeet ja muut osakkeet	-27
Vaihto-omaisuus *	-75
Myyntisaamiset *	-79
Likvidit varat	+58
Muut erät *	-62
<b>Muutos yhteensä</b>	<b>-712</b>

\* sisältää ostettujen ja myytyjen yhtiöiden vaikutukset

Tasetta kasvattivat lähinnä käyttöomaisuusinvestoinnit sekä Kemiart Liners Oy:n osakkeiden osto. Tasetta puolestaan pienensivät Metsä Tissuen myynti, käyttöomaisuusinvestointeja suuremmat poistot sekä vaihto-omaisuuden ja myyntisaamisten aleneminen. Myyntisaamisia pienensi alhaisempi euromääräinen myynti. Konsernin likvidit varat olivat 242 miljoonaa euroa (184). Vuoden aikana toteutettuja investointeja on selostettu hallituksen toimintakertomuksessa. Sijoitettu pääoma oli vuoden lopussa 5 135 miljoonaa euroa, jakautuen toimialoittain vieressä olevan taulukon mukaisesti.

## Rahoitus

**rakenne** ■ Konsernin oma pääoma ilman vähemmistöosuutta oli vuoden lopussa 2 627 miljoonaa euroa (2 245). Omaa pääomaa kasvatti merkintäoikeusannilla kerätyt varat, jotka kulujen jälkeen olivat 430 miljoonaa euroa. Korollinen vieras pääoma oli 2 484 miljoonaa euroa. Tämä on 940 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin. Velkaantuneisuutta on vähennetty merkintäoikeusannista sekä Metsä Tissuen myynnistä saaduilla varoilla.

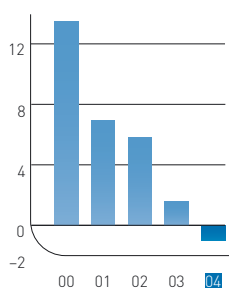
Korolliset nettovelat (= korolliset velat vähennettyinä likvideillä varoilla ja muilla korollisilla saamisilla) olivat tilikauden lopussa 2 161 miljoonaa euroa (3 109).

**Tunnusluvut** ■ Sijoitetun pääoman tuotto laski heikentyneen kannattavuuden seurauksena ja oli -1,0 prosenttia (1,6). Omavaraisuusaste oli 41,5 prosenttia (31,9) ja velkaantumisaste 82 prosenttia (137).

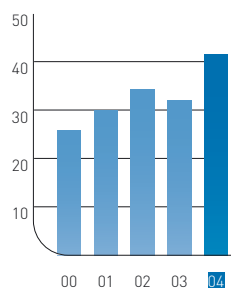
### Sijoitettu pääoma 31.12.

milj.euroa	2004	2003	muutos
Cartons	913	882	+31
Graphics Products and Speciality Papers	2 592	2 850	-258
Offices	854	839	+15
Map Merchant Group	388	383	+5
Muu pääoma	388	734	-346
Konserni yhteensä	5 135	5 688	-553

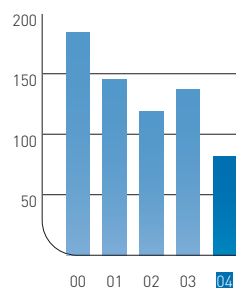
Sijoitetun pääoman tuotto,  
%



Omavaraisuusaste,  
%



Velkaantumisaste,  
%



# Kassavirtalaskelmat

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>Tulorahoitus</b>				
Liikevoitto *	-67,3	78,9	-19,1	-26,2
Poistot	461,5	481,0	119,1	119,2
Pakollisten varausten muutos	4,7	-4,9	-4,2	8,8
Rahoitustuotot ja -kulut *	-133,9	-117,8	194,5	241,5
Verot *	-27,5	-19,9	-22,0	-5,1
<b>Yhteensä</b>	<b>237,5</b>	<b>417,3</b>	<b>268,3</b>	<b>338,2</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	24,2	14,4	8,1	0,9
Lyhytaikaiset liikesaamiset (lisäys -, vähennys +)	-20,6	101,4	-42,6	-42,9
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	16,0	-108,0	9,0	-7,3
<b>Yhteensä</b>	<b>19,6</b>	<b>7,8</b>	<b>-25,5</b>	<b>-49,3</b>
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>257,1</b>	<b>425,1</b>	<b>242,8</b>	<b>288,9</b>
<b>Investoinnit</b>				
Bruttoinvestoinnit	-258,8	-396,7	-154,6	-61,0
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	434,2	-2,5	-15,5	107,4
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>432,5</b>	<b>25,9</b>	<b>72,7</b>	<b>335,3</b>
<b>Rahoitus</b>				
Oman pääoman lisäys	447,5		447,5	
Korollisten velkojen lisäys +/vähennys -	-940,1	62,7	-517,5	-412,6
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	121,5	-8,5		
Korollisten saamisten lisäys -/vähennys +	50,2	11,0	-42,8	228,1
Osingot	-53,7	-107,4	-53,7	-107,4
Konserniavustukset			100,1	11,7
Muut muutokset			-4,2	-36,5
<b>Likvidien varojen muutos</b>	<b>57,9</b>	<b>-16,3</b>	<b>2,1</b>	<b>18,6</b>
<b>Konserni</b>				
	31. 12. 2004	Muutos	31. 12. 2003	Muutos
<b>Korolliset velat</b>	<b>2 484,1</b>	-940,1	3 424,2	62,7
<b>Korolliset saamiset</b>	<b>-81,3</b>	50,2	-131,5	11,0
<b>Likvidit varat</b>	<b>-241,5</b>	-57,9	-183,6	16,3
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>2 161,3</b>	-947,8	3 109,1	90,0

\* Konsernin luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiölaskennan vaikutus

# Kassavirta-analyysi

## Liiketoiminnan

**kassavirta** ■ Liiketoiminnan kassavirta, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, laski selvästi ja oli 257 miljoonaa euroa (425). Tulorahoitus laski 43 prosenttia ja oli 238 miljoonaa euroa (417). Tulorahoitusta laski osakkuusyhtiölaskennalla oikaistun käyttökateen (liikevoitto lisättyinä poistoilla) 166 miljoonan euron aleneminen, 16 miljoonaa euroa korkeammat rahoitustuotot ja -kulut sekä 8 miljoonaa euroa korkeammat verot. Tulorahoitusta puolestaan nosti hieman 10 miljoonaa euroa edullisempi pakollisten varausten muutos.

Vaihto-omaisuus pieneni 24 miljoonaa euroa, myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset kasvoivat 21 miljoonaa euroa ja korottomat velat kasvoivat 16 miljoonaa euroa. Näin ollen käyttöpääoman pienenemisestä, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, vapautui kassavirtaa 20 miljoonaa euroa.

## Investoinnit ja käyttöomaisuuden

**muut muutokset** ■ Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 259 miljoonaa euroa, josta käyttöomaisuusinvestointeja 239 miljoonaa euroa ja kauppahintaa ostettujen yritysten osakkeista 20 miljoonaa euroa. Metsä Tissuen myynnistä saatiin kassavirtaa verojen jälkeen 434 miljoonaa euroa.

## Pääoma

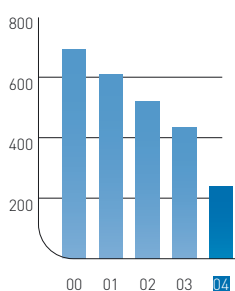
**rahoitus** ■ Merkintäoikeusannin myötä oman pääoman lisäys oli bruttomääräisesti 448 miljoonaa euroa. Korollisten velkojen vähennys oli 940 miljoonaa euroa ja hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korollisten velkojen muutos oli 122 miljoonaa euroa. Osinkoa maksettiin 0,25 euroa osakkeelle eli 54 miljoonaa euroa.

## Korolliset

**nettovelat** ■ Heikentyneestä liiketoiminnan kassavirrasta huolimatta Metsä Tissuen mynnistä sekä merkintäoikeusannista saatujen varojen ansiosta konsernin korolliset nettovelat laskivat 948 miljoonaa euroa ja olivat tilikauden lopussa 2161 miljoonaa euroa.

	milj. euroa
Liiketoiminnan kassavirta	257
Yritysmyynnit ja muut muutokset	434
Merkintäoikeusanti	448
	1 139
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-239
Yritysostot ja osakkeet	-20
Osinko	-54
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	122
Korollisten nettovelkojen vähennys	-948

Tulorahoitus,  
milj. euroa



# Emoyhtiön tuloslaskelma

	Liite	1. 1.-31. 12. 2004	%	1. 1.-31. 12. 2003	%
<b>Liikevaihto</b>		<b>1 511,2</b>	<b>100,0</b>	1 474,5	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		2,0		-9,2	
Liiketoiminnan muut tuotot	3	73,2		41,5	
<b>Materiaalit ja palvelut</b>					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		819,9		767,9	
Ulkopuoliset palvelut		129,0		125,6	
Henkilöstökulut	4	223,6		227,8	
Poistot	5	119,1		119,2	
Liiketoiminnan muut kulut		313,9		292,5	
<b>Liikevoitto</b>		<b>-19,1</b>	<b>-1,3</b>	-26,2	-1,8
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>	6, 7				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		244,0		219,9	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		89,7		130,2	
Muut korko- ja rahoitustuotot		13,2		22,0	
Kurssierot		3,7		54,1	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-156,1		-184,7	
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>		<b>175,4</b>	<b>11,6</b>	215,3	14,6
<b>Satunnaiset erät</b>	8				
Satunnaiset tuotot		103,8		12,6	
Satunnaiset kulut		-8,2		-40,4	
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>271,0</b>	<b>17,9</b>	187,5	12,7
<b>Tilinpäätössiirrot</b>					
Poistoeron muutos		22,0		3,3	
Välittömät verot	9	-22,0		-5,1	
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>271,0</b>	<b>17,9</b>	185,7	12,6

# Emoyhtiön tase

Vastaavaa	Liite	31. 12. 2004	%	31. 12. 2003	%
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	10				
Aineettomat oikeudet		18,2		21,5	
Liikearvo		4,0		5,8	
Muut pitkävaikutteiset menot		3,0	25,2	3,9	31,2
			0,4		0,6
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>	10, 12				
Maa- ja vesialueet		23,0		22,8	
Rakennukset ja rakennelmat		199,9		211,7	
Koneet ja kalusto		694,8		767,6	
Muut aineelliset hyödykkeet		6,8		7,4	
Keskeneräiset hankinnat		57,4	981,9	11,1	1 020,6
			17,8		18,9
<b>Sijoitukset</b>	11, 12				
Osuudet saman konsernin yrityksissä		1 941,0		1 824,6	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		996,9		994,6	
Osuudet osakkuusyrityksissä		405,6		415,1	
Saamiset osakkuusyrityksiltä		8,7		9,0	
Muut osakkeet ja osuudet		43,5		54,9	
Muut saamiset		1,6	3 397,3	2,0	3 300,2
			61,5		61,2
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>4 404,4</b>	<b>79,7</b>	4 352,0	80,7
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
<b>Vaihto-omaisuus</b>					
Aineet ja tarvikkeet		51,3		52,0	
Valmisteet		124,0		121,9	
Ennakkomaksut		4,9	180,2	14,4	188,3
			3,3		3,5
<b>Saamiset</b>	14, 15, 17				
Myyntisaamiset		138,2		36,2	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		614,9		631,4	
Saamiset osakkuusyrityksiltä		0,2		0,2	
Muut saamiset		28,4		28,8	
Siirtosaamiset	16	55,6	837,3	56,9	753,5
			15,2		14,0
<b>Rahoitusomaisuusarvopaperit</b>					
Muut arvopaperit		0,0	0,0	0,9	0,0
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>		<b>101,5</b>	<b>1,8</b>	98,6	1,8
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>1 119,0</b>	<b>20,3</b>	1 041,3	19,3
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>5 523,4</b>	<b>100,0</b>	5 393,3	100,0



## Emoyhtiön tase

Vastattavaa	Liite	31.12.2004	%	31.12.2003	%
<b>Oma pääoma</b>	18				
Osakepääoma		557,9		304,3	
Ylikurssirahasto		663,8		469,9	
Arvonkorotusrahasto		81,7		81,7	
Edellisten tilikausien voitto		963,7		831,8	
Tilikauden voitto		271,0	45,9	185,7	34,7
		2 538,1		1 873,4	
<b>Vapaaehtoiset varaukset</b>					
Kertynyt poistoero		550,3	10,0	572,2	10,6
<b>Pakolliset varaukset</b>	19	20,3	0,4	24,6	0,5
<b>Vieras pääoma</b>	20, 21				
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	23				
Joukkovelkakirjalainat		962,1		940,2	
Lainat rahoituslaitoksilta		404,9		1 197,5	
Eläkelainat		97,1		113,0	
Muut velat		1,4	26,5	1,3	41,8
		1 465,5		2 252,0	
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	24				
Joukkovelkakirjalainat		142,5		10,0	
Lainat rahoituslaitoksilta		7,0		13,3	
Eläkelainat		15,9		15,9	
Saadut ennakot		0,2		0,1	
Ostovelat		57,6		41,3	
Velat saman konsernin yrityksille		607,4		446,2	
Velat osakkuusyrityksille		2,9		8,6	
Muut velat		9,2		13,2	
Siirtovelat	25	106,5	17,2	122,5	12,4
		949,2		671,1	
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		2 414,7	43,7	2 923,1	54,2
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		5 523,4	100,0	5 393,3	100,0

# Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

- M-real Oyj:n ja M-real-konsernin sekä konserniin kuuluvien yhtiöiden tilinpäätökset on laadittu noudattaen suomalaista tilinpäätöskäytäntöä. Tilinpäätökset 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.

### Tytär-

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

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31.12.2004.

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 tilinpäätöskäytäntöön perustuvia konsernin yhtenäisiä laskentaperiaatteita.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintameno- menetelmällä. 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.

### Resurssi-

**yhtiöt** ■ 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. Kemiart Liners Oy on sisällytetty konsernitilinpäätökseen tytäryhtiönä 1.7.2004 alkaen sen omistuksen siirryttyä kokonaan M-realille.

### Osakkuus-

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

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

Merkittävimmät osakkuusyhtiöt on lueteltu osake-erittelyssä sivulla 42.

## Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja reklamaatiokulut. Liikevaihtoon on kirjattu myös myyntisaamisten arvostamisesta johtuvat kurssierot sekä myynnin suojaamisesta johdannaisilla syntyneet 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 keskipäivän ja taseet 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 avoimena olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Myynnin 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 määriteltujen lainojen sekä johdannaisopimusten kurssierot on kirjattu tulokseen samanaikaisesti suojatun kassavirran kanssa hedge accounting-periaatteiden mukaisesti.

## Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

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

Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuujasta kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastamaan tuloslaskelman suoriteperusteisia palkkoja. Työnantajan omalla vastuulla oleva kattamaton eläkevastuu on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden eläkejärjestelyt on hoidettu paikallisten käytäntöjen mukaisesti.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden eläkekulut ja vastuut on sisällytetty konsernitilinpäätökseen paikallisten säännösten mukaisesti laskettuna.

## Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot

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

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintameno, 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 alkupe räisiin hankintamenoihin vähennettynä vuosittain tehdyillä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla. Lisäksi tasearvoon sisältyy eräitä 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.

## 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 liiketoiminnosta luopumiset, esitetään tuloslaskelmassa satunnaisina erinä.

## Tilinpäätössiirrot

Suomessa ja eräissä muissa maissa verolainsäädäntö sallii yrityksille mahdollisuuden siirtää osa verottamattomasta tuloksesta ennakkoisina kuluina varauksiksi taseeseen. Nämä kulukirjaukset otetaan huomioon verotuksessa ainoastaan silloin, kun ne on kirjattu yhtiön kirjanpitoon. Merkittävin näistä eristä on käyttöomaisuuden poistoero. Nämä erät on esitetty konserniyhtiöiden tilinpäätössiirroissa

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä olevat tilinpäätössiirtojen muutokset on konsernituloslaskelmassa jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen.

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

## Vastaiset menot ja menetykset

Vastaiset menot ja menetykset joihin on sitouduttu tai joiden toteutumista pidetään varmana tai todennäköisenä, on tuloslaskelmassa kirjattu kuluksi luonteensa mukaiseen kulueraan. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisajankohtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina.

## Verot

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät konserniyhtiöiden tilikauden tulosten ja paikallisten verosäännösten mukaan suoriteperusteisesti lasketut tilikauden verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutos.

Laskennallisten verojen esittämisessä on noudatettu Suomen kirjanpitolaian vaatimuksia. Laskennalliset verovelat ja -saamiset on laskettu kaikista olennaisista verotuksen ja tilinpäätöksen välisistä tulosvaikutteisista jaksotuseroista ja yhdistelytoimenpiteistä sekä tilinpäätössiirroista käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyvät laskennalliset verovelat kokonaisuudessaan ja laskennalliset verosaamiset arvioitun todennäköisen verohyödyn suuruusina. ■

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Liikevaihdon ja liikevoiton jakautuminen

### Liikevaihto ja liikevoitto toimialoittain

	Liikevaihto		Liikevoitto	
	Konserni		Konserni	
	2004	2003	2004	2003
Cartons	879,7	809,0	60,3	33,3
Graphics Products and Speciality Papers	2 377,9	2 348,0	-90,0	24,3
Offices	670,0	682,9	-3,9	48,2
Map Merchant Group	1 368,4	1 392,6	4,7	6,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	164,3	811,6	-45,8	-38,5
Konserni yhteensä	5 460,3	6 044,1	-74,7	73,8

### Liikevaihto maittain

	Konserni	
	2004	2003
Iso-Britannia	1 055,4	1 115,4
Saksa	797,1	927,1
Ranska	378,0	434,0
Suomi	345,2	392,5
Italia	223,0	245,3
USA	205,9	188,2
Espanja	204,8	207,9
Alankomaat	201,4	234,5
Ruotsi	183,7	270,1
Puola	161,9	175,7
Belgia	132,8	162,5
Sveitsi	122,7	149,4
Itävalta	102,0	111,6
Venäjä	94,6	88,5
Tanska	84,1	133,3
Australia	80,7	76,1
Kiina	77,4	84,3
Norja	54,5	112,4
Baltian maat	49,2	49,7
Kanada	49,1	53,7
Hong Kong	46,4	37,6
Kreikka	46,1	37,9
Irlanti	44,1	56,4
Japani	35,4	35,0
Portugali	10,9	11,0
Intia	6,2	8,5
Muu Eurooppa	295,5	258,1
Muu Aasia	168,2	148,9
Muut maat	204,0	238,5
Konserni yhteensä	5 460,3	6 044,1

## 2. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista	Liike- arvosta jäljellä
Myllykoski Paper Oy	35,0	-0,6	-8,6	-9,2	19,5
Muut osakkuusyhtiöt		1,8		1,8	
		1,2	-8,6	-7,4	19,5

Osakkuusyhtiöihin liittyvien konserniaktiivien poistamatta oleva määrä 31.12.2004 oli 19,5 milj. euroa (2003 28,2 milj. euroa); konsernireservä ei ollut tulouttamatta (2003 0,0 milj. euroa).

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>3. Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Vuokratuotot	3,4	4,0	2,6	2,7
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	14,3	11,1	4,4	4,6
Palvelusten myynti	12,3	12,2	55,9	15,7
Muut	56,3	46,5	10,3	18,5
	86,3	73,8	73,2	41,5

## 4. Henkilöstökulut

	2004	2003	2004	2003
Palkat työajalta ja palkkiot	629,9	713,5	128,6	127,4
Eläkekulut	83,4	82,5	30,0	36,7
Muut henkilösivukulut	204,0	248,3	65,0	63,7
	917,3	1 044,3	223,6	227,8

## Johdon palkat ja palkkiot

	2004	2003	2004	2003
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	10,6	11,3	0,4	0,6
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,5	0,9	0,4	0,3
	11,1	12,2	0,8	0,9

## 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.

## Henkilöstö keskimäärin toimialoittain

	Konserni	
	2004	2003
Cartons	2 842	2 970
Graphics Products and Speciality Papers	6 670	6 957
Offices	2 036	2 107
Map Merchant Group	2 528	2 554
Muu toiminta	2 414	5 784
Yhteensä	16 490	20 372

## Henkilöstö maittain 31.12.

	Konserni	
	2004	2003
Suomi	4 912	5 835
Saksa	2 873	4 148
Iso-Britannia	1 832	1 875
Ruotsi	1 691	2 334
Itävalta	872	871
Ranska	824	884
Sveitsi	570	577
Unkari	543	575
Belgia	392	407
Alankomaat	342	361
Puola	169	795
Muut maat	940	974
Yhteensä	15 960	19 636

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>5. Poistot</b>				
Suunnitelman mukaiset poistot				
Aineettomat oikeudet	22,1	20,7	5,1	6,3
Liikearvo	2,9	4,9	1,8	1,8
Konserniliikearvo	43,1	65,1		
Konsernireservin tuloutus	-14,4	-4,0		
Muut pitkävaikuttiset menot	2,5	2,6	0,7	0,8
Rakennukset ja rakennelmat	53,1	53,3	13,5	13,5
Koneet ja kalusto	333,7	328,6	97,2	96,0
Muut aineelliset hyödykkeet	18,5	9,8	0,8	0,8
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	461,5	481,0	119,1	119,2
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus			-20,5	-2,8
Kokonaispoistot			98,6	116,4
<b>6. Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Osinkotuotot	2,2	1,8	288,7	292,9
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	0,7	0,2	45,0	57,2
Muut korkotuotot	15,4	14,8	13,2	21,9
Muut rahoitustuotot	0,1	1,1		
Arvon alentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	-0,1	1,2		
Korkokulut	-134,4	-181,9	-126,4	-174,1
Osakeannin kulut	-17,3		-17,3	
Muut rahoituskulut	-13,4	-11,9	-12,4	-10,5
	-146,8	-174,7	190,8	187,4
Kurssierot	12,5	20,7	3,7	54,1
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-134,3</b>	<b>-154,0</b>	<b>194,5</b>	<b>241,5</b>
<b>7. Tuloslaskelman kurssierot</b>				
Myynnin kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-10,7	25,4	4,1	5,5
Muut kurssierot	10,4	-42,0	-3,8	-18,3
	-0,3	-16,6	0,3	-12,8
Ostojen kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-0,4	-1,2		
Muut kurssierot	2,7	9,9	0,3	0,6
	2,3	8,7	0,3	0,6
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	111,2	228,1	98,7	235,1
Toteutumattomat	1,5	1,8	7,7	20,3
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-99,8	-187,4	-102,5	-183,0
Toteutumattomat	-0,4	-21,8	-0,2	-18,3
	12,5	20,7	3,7	54,1
<b>Kurssierot yhteensä</b>	<b>14,5</b>	<b>12,8</b>	<b>4,3</b>	<b>41,9</b>

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>8. Satunnaiset tuotot ja kulut</b>				
Satunnaiset tuotot				
Tissue-liiketoiminnan myyntivoitto	194,0			
Uudelleenjärjestelyvarauksen tuloutus	4,2			
Osakkeiden myyntivoitot		0,9		0,9
Saadut konserniavustukset			103,8	11,7
Satunnaiset kulut				
Annetut konserniavustukset			-3,7	
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyt		-16,0	-4,5	-40,4
Satunnaiset tuotot ja kulut yhteensä	198,2	-15,1	95,6	-27,8
<b>9. Välittömät verot</b>				
Tilikauden verot	-55,3	-31,2	-22,0	-5,3
Edellisten tilikausien verot	0,2	12,2		0,2
Laskennallisten verojen muutos	52,0	18,3		
Välittömät verot yhteensä	-3,1	-0,7	-22,0	-5,1
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	18,7	-24,3	-49,7	-13,4
Tuloverot satunnaisista eristä	-22,0	11,4	27,7	8,1
	-3,3	-12,9	-22,0	-5,3
Laskennallisten verovelkojen muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	64,3	-4,5		
Netotus saamia vastaan	-12,3	1,9		
	52,0	-2,6		
Laskennallisten verosaamisten muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	-14,6	13,6		
Yhdistelytoimenpiteistä	2,3	9,2		
Netotus velkoja vastaan	12,3	-1,9		
	0,0	20,9		



## 10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Konserni-liikearvo	Muut pitkävaik, menot	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat
<b>Konserni</b>									
Hankintameno 1.1.	135,2	40,7	956,4	59,6	220,2	1 412,3	5 960,3	170,3	72,3
Lisäykset	24,4	0,1	1,6	0,9	11,1	8,4	117,1	29,2	100,9
Siirrot erien välillä	3,7			-3,7	0,1	0,8	21,9	3,9	-26,7
Vähennykset	-8,4	-12,9	-116,2	-5,0	-13,1	-153,7	-469,9	-5,0	-45,3
Hankintameno 31.12.2004	154,9	27,9	841,8	51,8	218,3	1 267,8	5 629,4	198,4	101,2
Kertyneet poistot 1.1.	-71,5	-25,0	-265,5	-41,1	-1,9	-635,3	-3 506,6	-83,3	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5,6	7,8	31,7	3,7		75,4	340,9	4,4	
Tilikauden poisto	-22,1	-2,9	-28,7	-2,5	-0,1	-53,0	-333,7	-18,5	
Kertyneet poistot 31.12.2004	-88,0	-20,1	-262,5	-39,9	-2,0	-612,9	-3 499,4	-97,4	
Arvonkorotukset 1.1.					130,1	36,2			
Arvonkorotusten purut						-0,5			
Arvonkorotukset 31.12.					130,1	35,7			
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	66,9	7,8	579,3	11,9	346,4	690,6	2 130,0	101,0	101,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	63,7	15,7	690,9	18,5	348,4	813,2	2 453,7	87,0	72,3

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden, Kertyneet poistot sisältävät ostettujen tytäryhtiöiden kertyneet poistot, Koneet ja kalusto-tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 2 113 miljoonaa euroa,

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Muut pitkävaik, menot	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat
<b>Emoyhtiö</b>								
Hankintameno 1.1.	51,6	20,0	36,0	22,8	314,5	1 499,7	14,0	11,1
Lisäykset	1,8			0,3	1,9	19,5	0,2	54,2
Siirrot erien välillä	0,8				-0,5	3,1		-4,5
Vähennykset	-1,3		-1,1	-0,1	-1,0	-3,1		-3,4
Hankintameno 31.12.2004	52,9	20,0	34,9	23,0	314,9	1 519,2	14,2	57,4
Kertyneet poistot 1.1.	-30,1	-14,2	-32,1		-102,9	-732,1	-6,6	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,5		0,9		1,4	4,9		
Tilikauden poisto	-5,1	-1,8	-0,7		-13,5	-97,2	-0,8	
Kertyneet poistot 31.12.2004	-34,7	-16,0	-31,9		-115,0	-824,4	-7,4	
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	18,2	4,0	3,0	23,0	199,9	694,8	6,8	57,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	21,5	5,8	3,9	22,8	211,7	767,6	7,4	11,1

Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 662,9 miljoonaa euroa,

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa konsernissa ja emoyhtiössä tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2004 oli 1,7 milj. euroa (2003: 2,9 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' konsernissa 2,1 milj. euroa (2003: 3,2 milj. euroa) ja emoyhtiössä 2,1 milj. euroa (2003 3,2 milj. euroa) sekä keskeneräisissä hankinnoissa konsernissa ja emoyhtiössä 0,5 milj. euroa (2003: 0,0 milj. euroa), Tilikaudella 2004 aktivoitiin 0,5 milj. euroa korkomenoja (2003: 0,0 milj. euroa),

## 11. Sijoitukset

	Osakkeet konserni- yhteisöissä	Osakkeet osakkuus- yhteisöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yhteisöiltä	Saamiset osakkuus- yhteisöiltä	Muut saamiset	Yhteensä
<b>Konserni</b>							
Hankintameno 1.1.2004	0,7	86,4	57,3	17,6	17,9	23,1	203,0
Lisäykset			1,2				1,2
Vähennykset	-0,1	-17,0	-11,4		-3,1	-11,2	-42,8
Hankintameno 31.12.2004	0,6	69,4	47,1	17,6	14,8	11,9	161,4
Arvonkorotukset 1.1.2004			2,3				2,3
Lisäykset							
Arvonkorotukset 31.12.2004			2,3				2,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	0,6	69,4	49,4	17,6	14,8	11,9	163,7
<b>Emoyhtiö</b>							
Hankintameno 1.1.2004	1 689,5	413,4	55,0	994,6	9,0	2,0	3 163,5
Lisäykset	94,8	39,4	0,5	550,9			685,6
Vähennykset	-0,9	-26,4	-12,0	-436,5	-0,3	-0,4	-476,5
Siirrot erien välillä	22,5	-22,5		-112,1			-112,1
Hankintameno 31.12.2004	1 805,9	403,9	43,5	996,9	8,7	1,6	3 260,5
Arvonkorotukset 1.1./ 31.12.	135,1	1,7					136,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	1 941,0	405,6	43,5	996,9	8,7	1,6	3 397,3

## 12. Arvonkorotukset

	1.1.	Lisäykset	Vähennykset	31.12.
<b>Konserni</b>				
Maa-alueet	130,1			130,1
Rakennukset	36,2		-0,5	35,7
Osakkeet	2,3			2,3
	168,6		-0,5	168,1
<b>Emoyhtiö</b>				
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 44,0 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 35,6 miljoonaa euroa kunkin maan verokannan mukaan laskettuna.

## 13. Lainasaamiset johdolta

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

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>14. Vaihtuvat vastaavat / Pitkäaikaiset saamiset</b>				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	0,0	0,0		
Saamiset muilta				
Lainasaamiset	0,3	0,1		
Muut saamiset	4,6	4,6		
Laskennalliset verosaamiset	25,5	22,1		
	<b>30,4</b>	26,8		
<b>15. Vaihtuvat vastaavat / Lyhytaikaiset saamiset</b>				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset	7,4	1,6	118,8	174,7
Lainasaamiset	33,1	69,8	398,7	301,5
Muut saamiset	0,0	0,6	67,8	116,9
Siirtosaamiset			29,6	38,3
Saamiset osakkuusyrityksiltä				
Myyntisaamiset	2,3	1,5		0,1
Lainasaamiset	7,1	7,5	0,2	0,1
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	922,7	1 001,8	138,2	36,2
Lainasaamiset	0,2	0,1		
Muut saamiset	108,4	125,4	28,4	28,8
Siirtosaamiset	115,7	116,8	55,6	56,9
	<b>1 196,9</b>	1 325,1	<b>837,3</b>	753,5
<b>16. Siirtosaamiset</b>				
Korot	24,3	16,7		0,1
Vakuutukset	3,7	7,0	1,9	5,0
Verot	53,4	43,5	43,8	40,2
Alennukset	2,2	3,1		1,3
Muut	32,1	46,5	9,9	10,3
	<b>115,7</b>	116,8	<b>55,6</b>	56,9
<b>17. Korolliset saamiset</b>				
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	39,9	53,7	1007,2	1005,6
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	282,9	261,4	559,0	515,8
	<b>322,8</b>	315,1	<b>1 566,2</b>	1 521,4

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>18. Oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.				
A-osakkeet	61,8	61,8	61,8	61,8
B-osakkeet	242,5	242,5	242,5	242,5
Yhteensä	304,3	304,3	304,3	304,3
Osakepääoman korotus				
B-osakkeet	253,6		253,6	
Yhteensä	253,6		253,6	
Osakepääoma 31.12.				
A-osakkeet	61,8	61,8	61,8	61,8
B-osakkeet	496,1	242,5	496,1	242,5
Yhteensä	557,9	304,3	557,9	304,3
Ylikurssirahasto 1.1.	472,9	472,9	469,9	469,9
Osakeanti	193,9		193,9	
Ylikurssirahasto 31.12.	666,8	472,9	663,8	469,9
Arvonkorotusrahasto 1.1. / 31.12.	104,6	104,6	81,7	81,7
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1. / 31.12.	1,7	1,7	0,0	0,0
Voittovarat 1.1.	1 361,8	1 577,5	1 017,5	939,2
Osingonjako	-53,7	-107,4	-53,7	-107,4
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	3,2	-13,5		
Muu lisäys	-0,2	0,2		
Tilikauden tulos	-15,3	-95,0	271,0	185,7
Voittovarat 31.12.	1 295,8	1 361,8	1 234,8	1 017,5
Oma pääoma yhteensä	2 626,8	2 245,3	2 538,1	1 873,4
<b>Jakokelpoiset varat</b>				
Voittovarat	1 295,8	1 361,8		
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-550,7	-587,9		
Muut jakokelvottomat erät	-23,2	-23,2		
Jakokelpoiset varat yhteensä	721,9	750,7		
<b>Vapaaehtoiset varaukset 31.12.</b>				
Kertynyt poistoero	954,7	990,1		
Muut varaukset	1,6	41,5		
	956,3	1 031,6		
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-261,3	-306,9		
	695,0	724,7		
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-1,3	-1,3		
	693,7	723,4		
Hankintahetken varaukset	-143,0	-135,5		
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	550,7	587,9		

## 19. Pakolliset varaukset

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
<b>Konserni</b>				
Eläkevastuuvaraus	8,6	2,4	-3,7	7,3
Työttömyyseläkekuluvaraus	17,4	2,3	-5,6	14,1
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyvaraus	29,4	12,6	-22,2	19,8
Vuokrakuluvaraus	2,1		-1,0	1,1
Muut varaukset	19,9	3,6	-7,7	15,8
	77,4	20,9	-40,2	58,1
<b>Emoyhtiö</b>				
Eläkevastuuvaraus	4,0	1,6	-1,9	3,7
Työttömyyseläkekuluvaraus	11,9	2,2	-4,5	9,6
Vuokrakuluvaraus	1,9		-1,0	0,9
Muut varaukset	6,8	0,3	-1,0	6,1
	24,6	4,1	-8,4	20,3

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>20. Vieras pääoma</b>				
Pitkäaikainen				
Koroton	391,0	447,2		
Korollinen	1 628,8	2 583,4	1 465,5	2 252,0
	2 019,8	3 030,6	1 465,5	2 252,0
Lyhytaikainen				
Koroton	810,5	893,2	226,9	217,8
Korollinen	855,3	840,8	722,3	453,3
	1 665,8	1 734,0	949,2	671,1

Liitetieto jatkuu seuraavalla sivulla

	Korko-%	Konserni		Emoyhtiö	
		2004	2003	2004	2003
<b>Joukkovelkakirjalainat</b>					
1999-2004	2,76		10,0		10,0
1999-2006	4,88	<b>120,9</b>	199,8	<b>199,9</b>	199,8
2000-2005	2,68	<b>35,0</b>	35,0	<b>35,0</b>	35,0
2000-2005	2,91	<b>5,6</b>	10,0	<b>10,0</b>	10,0
2000-2005	2,86	<b>5,0</b>	5,0	<b>5,0</b>	5,0
2000-2007	3,03	<b>34,9</b>	34,9	<b>34,9</b>	34,9
2000-2008	3,00	<b>17,9</b>	17,9	<b>17,9</b>	17,9
2001-2006	4,00	<b>3,7</b>	5,4	<b>3,7</b>	5,4
2001-2006	3,74	<b>7,3</b>	7,9	<b>7,3</b>	7,9
2001-2006	3,85	<b>7,3</b>	7,9	<b>7,3</b>	7,9
2001-2006	3,54	<b>11,7</b>	10,0	<b>11,7</b>	10,0
2001-2006	3,87	<b>15,0</b>	15,0	<b>15,0</b>	15,0
2002-2005	6,29	<b>16,0</b>	16,0	<b>16,0</b>	16,0
2002-2005	3,75	<b>4,4</b>	10,0	<b>10,0</b>	10,0
2002-2005	7,25	<b>33,0</b>	33,0	<b>33,0</b>	33,0
2002-2005	7,21	<b>33,3</b>	33,0	<b>33,3</b>	33,0
2002-2009	8,89	<b>101,7</b>	107,5	<b>101,7</b>	107,5
2002-2012	9,20	<b>112,3</b>	112,3	<b>112,3</b>	112,3
2002-2014	9,40	<b>131,8</b>	131,9	<b>131,8</b>	131,9
2003-2006	5,24	<b>22,6</b>	30,0	<b>30,0</b>	30,0
2003-2008	4,31	<b>98,4</b>	98,0	<b>98,4</b>	98,0
2003-2008	4,08	<b>19,8</b>	19,7	<b>19,8</b>	19,7
2004-2008	4,32	<b>49,0</b>		<b>49,0</b>	
2004-2009	4,42	<b>29,5</b>		<b>29,5</b>	
2004-2009	5,91	<b>39,8</b>		<b>39,8</b>	
2004-2011	4,48	<b>29,9</b>		<b>29,9</b>	
2004-2011	4,65	<b>10,0</b>		<b>10,0</b>	
2004-2011	4,73	<b>12,4</b>		<b>12,4</b>	
<b>Yhteensä</b>		<b>1 008,2</b>	950,2	<b>1 104,6</b>	950,2

## 21. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

	Joukko- velkakirja- lainat	Raha- laitos- lainat	Eläke- lainat	Muut lainat	Yhteensä
2005	132,5	20,9	15,9	6,5	175,8
2006	188,2	18,9	15,9	6,3	229,3
2007	34,9	124,5	15,9	6,8	182,1
2008	185,1	56,5	15,9	6,1	263,6
2009	171,0	59,4	15,9	6,5	252,8
2010-	296,5	222,8	33,6	148,3	701,1
Yhteensä tilikauden lopussa	1 008,2	503,0	113,1	180,5	1 804,7

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>22. Laskennallinen verovelka</b>				
Laskennallinen verovelka				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	<b>395,8</b>	457,4		
Yhdistelytoimenpiteistä	<b>21,5</b>	21,1		
Netotus verosaamisia vastaan	<b>-38,6</b>	-46,6		
Yhteensä	<b>378,7</b>	431,9		
Laskennallinen verosaaminen				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	<b>64,1</b>	68,7		
Netotus verovelkoja vastaan	<b>-38,6</b>	-46,6		
Yhteensä	<b>25,5</b>	22,1		

Merkittävimmän osan tilinpäätössiirroista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen kertynyt erotus suomalaisissa konserniyhtiöissä. Tilinpäätössiirroista on erotettu laskennallinen verovelka kyseisen maan verokannan mukaisesti (Suomessa 26 %). Muista jaksotuseroista aiheutuvat laskennalliset verot muodostuvat pääosin pakollisista varauksista.

Yhteismäärältään 204 miljoonan euron määräisiä laskennallisia verosaamisia ei ole merkitty taseeseen niiden käyttämättömyyksiin liittyvän epävarmuuden vuoksi.

## 23. Pitkäaikaiset velat

Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Muut velat	<b>2,0</b>	2,1		
Velat osakkuusyrietyksille				
Ostovelat		0,1		
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	<b>875,7</b>	940,2	<b>962,1</b>	940,2
Lainat rahoituslaitoksilta	<b>482,0</b>	1 310,7	<b>404,9</b>	1 197,5
Eläkelainat	<b>97,1</b>	123,8	<b>97,1</b>	113,0
Laskennallinen verovelka	<b>378,7</b>	431,9		
Ostovelat	<b>0,0</b>	1,2		
Muut velat	<b>172,7</b>	210,9	<b>1,4</b>	1,3
Siirtovelat	<b>11,6</b>	9,9		
	<b>2 019,8</b>	3 030,6	<b>1 465,5</b>	2 252,0

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>24. Lyhytaikaiset velat</b>				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Ostovelat	24,1	32,5	28,2	25,9
Muut velat	316,6	378,7	558,1	401,4
Siirtovelat	16,1	4,5	21,1	18,9
Velat osakkuusyrityksille				
Ostovelat	9,4	17,3	0,4	0,7
Muut velat	76,6	67,0	2,5	7,9
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	132,5	10,0	142,5	10,0
Lainat rahoituslaitoksilta	69,2	188,1	7,0	13,3
Eläkelainat	15,9	16,4	15,9	15,9
Saadut ennakot	0,7	2,2	0,2	0,1
Ostovelat	302,5	367,7	57,6	41,3
Rahoitusvekselit	14,3	13,0		
Muut velat	343,5	270,5	9,2	13,2
Siirtovelat	344,4	366,1	106,5	122,5
	1 665,8	1 734,0	949,2	671,1
<b>25. Siirtovelat</b>				
Pitkäaikaiset				
Henkilöstökulujaksotuksia	8,6	5,5		
Jätevesimaksujaksotuksia	1,0	1,1		
Verojaksotuksia	0,7	0,8		
Korvaus- ja avustussitoumuksia	1,2	1,3		
Muut	0,1	1,2		
	11,6	9,9		
Lyhytaikaiset				
Vakuutusmaksujaksotukset	4,3	5,5	2,5	2,2
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	95,7	100,2	35,9	32,0
Verojaksotukset	21,4	29,7		
Korot	45,7	42,2	18,7	24,1
Ostojen jaksotukset	54,1	51,3	21,7	12,1
Rahdit	8,0	14,6	1,4	2,7
Alennusvaraukset	53,9	51,0	20,2	17,7
Muut	61,3	71,6	6,1	31,7
	344,4	366,1	106,5	122,5



	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>26. Vastuositoumukset</b>				
Omasta velasta				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Lainat rahoituslaitoksilta		6,7		
Muut velat		39,5		39,5
Annetut pantit	1,4	46,7		39,5
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	131,8	173,8	60,2	89,7
Muut velat	6,9	8,5		
Kiinteistökiinnitykset	140,4	170,3	60,2	89,7
Velat, joiden vakuudeksi annettu irtaimistokiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta				
Muut velat		1,3		
Irtaimistokiinnitykset		2,9		
Saman konsernin yritysten puolesta				
Kiinteistökiinnitykset	3,7	3,7	3,7	3,7
Takausvastuut	1,1	1,2	1 833,2	1 597,2
Osakkuusyriyten puolesta				
Takausvastuut	1,0	0,7		
Muiden puolesta				
Takausvastuut	10,1	13,5	8,2	8,1
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi		0,1		
Muiden sitoumusten vakuudeksi	1,1	1,2		
Leasing-vastuut				
Seuraavan vuoden osalta	13,0	18,2	4,5	4,5
Myöhempien vuosien osalta	37,3	48,4	14,1	16,4
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	144,1	174,0	63,9	93,4
Irtaimistokiinnitykset		2,9		
Pantit	1,4	46,7		39,5
Takaukset	12,2	15,4	1 841,4	1 605,3
Vekselivastuut	0,4	0,7		
Muut vastuut	1,1	1,3		
Leasing-vastuut *	50,3	66,6	18,6	20,9
	<b>209,5</b>	<b>307,6</b>	<b>1 923,9</b>	<b>1 759,1</b>

\* Leasing-vastuut eivät sisällä jäljempänä eriteltyjä rahoitusleasingvastuita.

Liitetieto jatkuu seuraavalla sivulla

	Konserni	
	2004	2003
<b>Rahoitusleasing sopimukset</b>		
Konsernitaseen vastaaviin merkittyjen hyödykkeiden arvo		
Maa-alueet	0,3	0,8
Rakennukset	3,0	4,9
Koneet ja kalusto	64,3	71,4
	67,6	77,1
Rahoitusleasingvelat		
Lyhytaikainen	4,1	5,1
Pitkäaikainen	57,9	63,6
	62,0	68,7
Vastaiset leasingmaksut		
Vuosi 2004		5,1
Vuosi 2005	4,1	4,7
Vuosi 2006	3,2	3,7
Vuosi 2007	2,1	2,6
Vuosi 2008	2,2	2,7
Vuosi 2009	2,2	2,7
Seuraavat vuodet	48,2	49,5
Vastaiset leasingmaksut yhteensä	62,0	71,0

Konserni	2004		2003	
	Brutto- määrä	Käypä arvo	Brutto- määrä	Käypä arvo
<b>Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut</b>				
I Korkojohdannaiset				
Termiinisopimukset	6 339,3	-0,1	2 861,9	-0,1
Optiosopimukset				
Ostetut	2 190,0	-5,4	3 800,0	-1,4
Asetetut	3 230,0	4,0	4 400,0	-4,7
Koronvaihtosopimukset	3 505,4	-15,2	1 955,1	-12,1
II Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset	4 340,7	12,0	2 129,5	11,8
Optiosopimukset				
Ostetut	898,3	13,7	920,7	8,6
Asetetut	1 181,3	-6,2	1 316,3	-3,7
Valuutanvaihtosopimukset	220,4		234,8	
III Muut johdannaiset				
Termiinisopimukset	8,7	-1,2	0,0	0,0
Johdannaiset yhteensä	21 914,1	1,6	17 618,3	-1,6

Sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 13 876,8 miljoonaa euroa

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2004
<b>27. Ympäristöasiat</b>				
Tuloslaskelma				
Aineet ja tarvikkeet	25,9	27,3	5,1	5,9
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	6,5	7,4	1,5	1,6
Henkilösivukulut	1,9	2,6	0,9	1,1
Poistot	16,6	16,7	3,2	2,7
Liiketoiminnan muut kulut	16,1	24,1	5,1	5,9
	67,0	78,1	15,8	17,2
Tase				
Aineelliset hyödykkeet				
Hankintahinta 1.1.	443,3	435,0	53,6	52,5
Lisäykset	58,7	8,6	3,3	1,0
Vähennykset	-12,0			
Poistot	-277,2	-266,9	-23,9	-20,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	212,8	176,7	33,0	32,8
Pakolliset varaukset				
Muut pakolliset varaukset	6,9	7,2	6,1	6,8
Ehdolliset ympäristöön liittyvät velat	0,7	0,9		

28. Merkittävimmät konserniyhtiöt ja muut osakeomistukset <sup>1</sup>

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Valuutta	Kirjanpito-arvo 1 000
<b>Saman konsernin osakkeet ja osuudet</b>								
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	179 171			EUR	603	EUR	607
<b>Tytärtyhtiöosakkeet</b>								
<b>Kotimaiset</b>								
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
Kemiart Liners Oy	Suomi	2 000 000	100,00	100,00	EUR	20 000	EUR	22 676
M-real Service Oyj	Suomi	19 800 000	66,00	100,00	EUR	51 000	EUR	225 259
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
<b>Ulkomaiset</b>								
M-real Deutsche holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	26	EUR	375 620
M-real Fine B.V.	Hollanti	1 000	100,00	100,00	EUR	454	EUR	3 047
M-real Holding France SAS	Ranska	12 786 663	100,00	100,00	EUR	194 931	EUR	70 357
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.	Hollanti	15 350	100,00	100,00	EUR	6 054	EUR	4 493
M-real Petöfi Ltd	Unkari	1	100,00	100,00	HUF	1 707 142	EUR	47 253
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	1 000 000	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
Map Merchant Holdings B.V.	Hollanti	6 000	100,00	100,00	EUR	4 727	EUR	206 033
<b>Osakkuusyhtiöt</b>								
Finncao Oy	Suomi	798	28,00	28,00	EUR	16	EUR	72
Grovehurst Energy Ltd	Iso-Britannia	50	0,00	50,00	GBP	50	GBP	-144
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	27 408	48,00	48,00	EUR	27 408	EUR	2 714
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	29
Metsämannut Oy	Suomi	35	30,00	34,70	EUR	6	EUR	46
MMM Logisware Oy	Suomi	2 250	50,00	50,00	EUR	378	EUR	2 358
More Pulp Tech AB	Ruotsi	24 000	40,00	40,00	SEK	2 400	SEK	1 009
Myllykoski Paper Oy	Suomi	105 000	35,00	35,00	EUR	2 100	EUR	53 432
Plastiroll Oy	Suomi	39	39,00	39,00	EUR	7	EUR	3 836

\* Osakassopimuksen mukaan määräysvalta yli 50%

Luettelo 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	Kirjanpito- arvo 1 000
<b>Kotimaiset alakonsernit</b>								
M-real Service Oyj								
	M-real Service GmbH	Saksa	100,00	100,00	EUR	100	EUR	1 406
	M-real Service AB	Ruotsi	100 000	100,00	SEK	10 000	EUR	52 979
M-real International Oy								
	BFT-Baltic Forest Terminals Ltd	Puola	200	96,00	PLN	96	EUR	168
	M-real Benelux B.V.	Hollanti	400	100,00	EUR	18	EUR	20
	M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	2 921	100,00	EUR	142	EUR	140
	M-real CZ, s.r.o.	Tsekin Tasavalta		100,00	CZK	100	EUR	3
	M-real Deutschland GmbH	Saksa	1	100,00	EUR	55	EUR	425
	M-real France S.A.	Ranska	8 211	100,00	EUR	125	EUR	219
	M-real Hellas Ltd	Kreikka	306	50,00	EUR	9	EUR	9
	M-real Hong Kong Ltd	Hong Kong	100	99,00	HKD	10	EUR	1
	M-real Shanghai Ltd	Kiina		100,00	CNY	1 159	HKD	1 093
	M-real Ibèria S.A.	Espanja	147 772	99,00	EUR	148	EUR	156
	M-real Ibèrica Lda	Portugali		80,00	EUR	5	EUR	5
	M-real Ireland Ltd	Irlanti	5 000	100,00	EUR	6	EUR	6
	M-real Italia s.r.l.	Italia	100 000	100,00	EUR	52	EUR	51
	Nihon M-real KK	Japani	200	100,00	JPY	10 000	EUR	74
	M-real Kft	Unkari	30	90,00	HUF	3 000	EUR	14
	M-real (Middle East & North Africa) Ltd	Kypros	742 105	100,00	CYP	742	EUR	214
	M-real Polska Sp. Z o.o.	Puola	232	100,00	PLN	116	EUR	55
	M-real Nordic A/S	Tanska	36	100,00	DKK	715	EUR	64
	M-real Nordic AB	Ruotsi	1 000	100,00	SEK	100	DKK	41
	M-real Singapore Pte Ltd	Singapore	10 000	100,00	SGD	10	EUR	4
	M-real Slovakia, S.r.o.	Slovakia		100,00	SKK	200	EUR	6
	M-real UK Ltd	Iso-Britannia	2 400	100,00	GBP	2	EUR	264
	M-real USA Corporation	USA	180	100,00	USD	0,18	EUR	4
<b>Ulkomaiset alakonsernit</b>								
M-real Sverige AB								
	Örnsköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	5 400	100,00	SEK	540	SEK	5 185
	M-real Logistics GmbH	Saksa		100,00	EUR	26	SEK	249
	M-real Reinsurance AG	Sveitsi	19 995	100,00	SEK	11 596	SEK	11 546
M-real Holding France SAS								
	M-real Alizay SAS	Ranska	5 015 710	100,00	EUR	80 251	EUR	167 692
	M-real Alizay SNC	Ranska	39 999 999	99,99	EUR	40 000	EUR	60 980
	M-real PSM SA	Ranska	1 502 495	99,99	EUR	22 537	EUR	40 750
M-real Deutsche Holding GmbH								
	CN Papiervertriebs GmbH	Saksa		85,00	EUR	320	EUR	1 538
	M-real Sverige AB	Ruotsi	5 050 000	100,00	SEK	1 269 404	EUR	413 528
	M-real Zanders GmbH	Saksa	2 800 000	0,00	EUR	71 596	EUR	123 286
	M-real New Jersey Service Co.	USA		100,00	USD	5 311	EUR	0
	Zanders Italia S.r.l	Italia		100,00	EUR	208	EUR	212
	Zanders Fine Papers Ltd	Iso-Britannia		100,00	GBP	50	EUR	57
	M-real Stockstadt GmbH	Saksa	5	100,00	EUR	40 100	EUR	400 013
	Chemische Werke Zell- Wildshausen GmbH	Saksa		100,00	EUR	562	EUR	558
	M-real Hallein AG	Itävalta	70	100,00	EUR	70	EUR	0

Ulkomaiset alakonsernit, jatkoa	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Valuutta	Kirjanpito- arvo 1 000
Map Merchant Holdings BV								
Map Merchant Netherlands B.V.	Hollanti	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.	Hollanti	570	100,00	100,00	EUR	129	EUR	29 600
Printec B.V.	Hollanti	80	100,00	100,00	EUR	18	EUR	0
Uniepapier Flevoland B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	EUR	0
Uniepapier Zwolle B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	EUR	0
Uniepapier Randstad B.V.	Hollanti	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	95 015 743	100,00	100,00	GBP	95 016	EUR	148 390
Hedsor Ltd.	Iso-Britannia	495 000	100,00	100,00	GBP	495	GBP	5 527
James McNaughton Paper Group Ltd.	Iso-Britannia	10 000 000	100,00	100,00	GBP	10 000	GPB	57 306
James McNaughton Paper Merchants Ltd.	Iso-Britannia	75 000	100,00	100,00	GBP	75	GPB	67
James McNaughton Agencies Ltd.	Iso-Britannia	40 000	100,00	100,00	GBP	10	GPB	10
McNaughton Publishing Papers Ltd.	Iso-Britannia	100	100,00	100,00	GBP	0	GPB	0
McNaughton Paper Ireland Ltd.	Irlanti	157 135	98,90	98,90	GBP	157	GPB	622
McNaughton Paper Ireland Manufacturing Ltd.	Irlanti	1 000	98,90	98,90	GBP	1	GPB	0
McNaughton Paper N.I Ltd	Iso-Britannia	1 060	98,80	98,80	GBP	0	GPB	132
Printall Display Ltd.	Iso-Britannia	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GPB	489
County Paper Company Ltd.	Iso-Britannia	182	100,00	100,00	GBP	0	GPB	857
Carefree Paper Company Ltd.	Iso-Britannia	100	100,00	100,00	GBP	0	GPB	29
Brian J. Small (Paper) Ltd.,	Iso-Britannia	52 185	100,00	100,00	GBP	52	GPB	0
Ingram Group Ltd.	Iso-Britannia	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GPB	0
Paper Management Services Ltd	Iso-Britannia	2	100,00	100,00	GBP	0	GPB	855
OnForm Reels Ltd.	Iso-Britannia	150 000	33,33	100,00	GBP	150	GBP	150
Modo Merchants Ltd	Iso-Britannia	400 000	100,00	100,00	GBP	18 400	GBP	20 300
GM2 Logistics Ltd.	Iso-Britannia	125 000	50,00	100,00	GBP	250	GBP	125
Talk Paper 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	46 200
Map Merchant Holdings GmbH	Saksa	40	100,00	100,00	EUR	16 873	EUR	36 800
PW Deutschland GmbH	Saksa	18 000	100,00	100,00	EUR	900	EUR	3 876
IT-Papier	Itävalta	32 200	100,00	100,00	EUR	1 610	EUR	3 705
ECCO-Papier Spolka z oo	Puola	17 524	100,00	100,00	PLN	8 762	EUR	13 627
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
Map Merchant Romania s.r.l.	Romania	1 584	88,00	88,00	ROL	380 160	EUR	875
Interpapier d.o.o.	Slovenia		100,00	100,00	SIT	68 138	EUR	678
ECCO Paper CZ s.r.o.	Tsekki		99,90	100,00	CZK	29 970	EUR	4 827
ECCO Paper Yugoslavia Export-Import DOO	Jugoslavia		100,00	100,00	EUR	17	EUR	0
ECCO Paper SK s.r.o. Ruzomberok / Slowakei	Slovakia		100,00	100,00	SKK	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
ZAO Modo Paper Moscow	Venäjä	500	100,00	100,00	RUR	256	SEK	0
Map Eesti AS	Eesti	8 491	100,00	100,00	EEK		SEK	5 003
Map Latvia AS	Latvia	2 101 605	90,70	100,00	LVL	3 418	SEK	25 582
Modo Paper Lietuva	Liettua	36 980	18,49	100,00	LTL		SEK	0
Oy Map Merchant Ab	Suomi	500	100,00	100,00	EUR	50	SEK	455
UAB Map Lietuva	Liettua	20 000	100,00	100,00	LTL	3 257	SEK	0
Svenskt Papper AB	Ruotsi	400 000	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	Hollanti	40	100,00	100,00	EUR	18	EUR	33 000

Ulkomaiset alakonsernit, jatkoa	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Valuutta	Kirjanpito-arvo 1 000
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 S.A.	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	HKD		EUR	0
M-real Winschoten B.V.	Hollanti	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	90 800 001	100,00	100,00	GBP	90 800	GBP	6 000
<b>Muut osakeomistukset</b>								
Expresso Paper Platform B.V	Hollanti	119 290 938	13,73	19,73	EUR	1 193	EUR	4 175
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	1 250 570	2,87	3,61	EUR	2 085	EUR	34 597
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

Pörssinoteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo on 0,1 milj.euroa ja markkina-arvo 0,3 milj.euroa.

# Corporate Governance Hallintoperiaatteet

## Yleistä

M-real Oyj:n (M-real tai yhtiö) eri toimielinten tehtävät määräytyvät Suomen osakeyhtiölain ja Suomen arvopaperimarkkinalain sekä muiden Suomen lakien mukaisesti. M-real noudattaa Helsingin Pörssin sääntöjä ja suosituksia soveltuvilta osiltaan. Yhtiön hallitus vastaa hallintoperiaatteiden noudattamisesta.

M-real on laatinut tilinpäätöksensä ja osavuosi- katsauksensa Suomessa noudatettavien tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti. Vuoden 2005 alusta yhtiö siirtyi noudattamaan kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita, International Financial Reporting Standards, (IFRS). Tilinpäätösasiakirjat julkaistaan suomeksi ja englanniksi.

Yhtiön pääkonttori sijaitsee Espoossa, Suomessa.

## M-real Oyj:n hallintoperiaatteiden kattavuus

Yhtiökokous		
Hallitus		
Tarkastustoiminta		
Sisäinen tarkastus		Ulkoisen tarkastus
Hallituksen valiokunnat		
Tarkastusvaliokunta	Palkitsemisvaliokunta	Nimitysvaliokunta
Toimitusjohtaja		
Toimitusjohtajan sijainen	Johtokunta (CEB)	
Sisäpiirisäännöt		

Yhtiön johtamisesta vastaavat päätöksentekielimet ovat yhtiön hallitus, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Yhtiön toimintojen koordinoinnista huolehtii johtokunta (CEB).

M-realin uusi organisaatio astui voimaan 1. syyskuuta 2004. Uudessa organisaatiossa toimialat on määritelty uudelleen siten, että toimialat ovat vastuussa sekä myynnistä että tuotannosta ja niiden tulosvastuu on aiempaa selkeämpi. M-realin toimialat ovat Consumer Packaging, Commercial Printing (ml. Specialities), Publishing ja Office Papers. Toimialojen tukiyksiköt ovat Corporate Strategy & Sales Services sekä Industrial Development & Resources. Muut konsernitason toiminnot ovat Human Resources & Communications, Finance, Control & Legal Affairs sekä Corporate Public Affairs.

## Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain viimeistään kesäkuussa. Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää mm. seuraavista asioista:

- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- tilinpäätöksen hyväksyminen
- voitonjako
- omien osakkeiden hankinta ja luovutus
- hallituksen jäsenten valinta ja heidän palkkionsa
- tilintarkastajan valinta ja tilintarkastuspalkkio.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada haluamansa asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kymmenen päivää ennen yhtiökokousta merkittynä osakkeenomistajaksi osakasluetteloon.

M-realilla on kaksi varsinaista tilintarkastajaa ja kaksi varatilintarkastajaa. M-realin yhtiöjärjestyksen ja osakkeenomistajien varsinaisessa yhtiökokouksessa tekemän valinnan mukaisesti.



## Hallitus

Yhtiötä hallinnoidaan Helsingin Pörssin antaman Corporate Governance -suosituksen mukaisesti.

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallituksessa on 5–8 varsinaista jäsentä, jotka osakkeenomistajat nimittävät varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden toimikaudeksi kerrallaan. Tällä hetkellä hallituksessa on kahdeksan varsinaista jäsentä.

Hallituksen kaikkien jäsenten edellytetään ilmoittavan yhtiölle seikat, joita voitaisiin pitää eturistiriitoina.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät vuosittain hallituksen jäsenten palkkioista ja hallituksen valiokuntien jäsenten palkkioista.

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti. Hallitus valvoo M-realin toimintaa ja johtamista sekä päättää yhtiön strategiasta, merkittävistä investoinneista, yhtiön organisaatorakenteesta ja merkittävistä rahoitusta koskevista asioista. Hallitus valvoo yhtiön toimintojen asianmukaista järjestämistä. Lisäksi hallitus varmistaa, että kirjanpidon ja varainhoidon valvonta yhtiössä on asianmukaisesti järjestetty.

M-realin hallituksella on toimintaansa varten kirjallinen työjärjestys. Hallitukselle kuuluvat yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen asiat, jotka ovat laajakantoisia ja epätavallisia. Hallitus mm.

- valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja hyväksyy johtokunnan jäsenten valinnan sekä valvoo, että toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti;
- valitsee tarkastusvaliokunnan jäsenet ja hyväksyy tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen;
- valitsee nimitysvaliokunnan jäsenet ja hyväksyy nimitysvaliokunnan työjärjestyksen;
- valitsee palkitsemisvaliokunnan jäsenet ja hyväksyy palkitsemisvaliokunnan työjärjestyksen;
- käsittelee ja hyväksyy yhtiön strategian ja sen päälinjat;
- hyväksyy vuosittaisen toimintasuunnitelman;
- valvoo yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon sekä riskien valvonnan järjestämisestä;
- päättää merkittävistä investoinneista, liiketoimintojen ostoista, myynneistä ja/tai lopettamisista;

- päättää huomattavista sijoituksista ja rahoitusjärjestelyistä;
- päättää yhtiön merkittävän kiinteän omaisuuden luovutuksesta ja panttauksesta,
- päättää rahalahjoitusten myöntämisestä tai toimitusjohtajan valtuuksista niiden suhteen;
- myöntää ja peruuttaa yhtiön toiminimen kirjoitusoikeuden ja prokuravaltuuden;
- valvoo, että yhtiöjärjestystä noudatetaan, kutsuu koolle yhtiökokouksen, ja valvoo, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön;
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätöksen ja tekee voitonjakoehdotuksen;
- hyväksyy keskeiset liiketoimintaa ohjaavat käsikirjat ja ohjeet;
- päättää yhtiön pysyvään sisäpiiriin kuuluvat henkilöt ja hyväksyy yhtiön sisäpiirisäännöt;
- julkistaa pörssille tiedoksi kaikki sellaiset seikat, jotka ovat omiaan vaikuttamaan yhtiön osakkeen arvoon, tai jotka yhtiön on muutoin arvopaperimarkkinalain nojalla julkaistava.

Hallituksen työjärjestys kokonaisuudessaan on julkaistu M-realin Corporate Governance -nettisivuilla ([www.m-real.com](http://www.m-real.com)).

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa. Hallitus arvioi lisäksi vuosittain yhtiön hallinnointiperiaatteet ja tekee niissä mahdollisesti tarvittavat muutokset.

Hallituksen apuna sille kuuluvia asioita valmistelevat tarkastusvaliokunta, nimitysvaliokunta ja palkitsemisvaliokunta (muodostettu 8.4.2004). Hallitus nimittää vuosittain kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet.

Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Vuonna 2004 hallitus piti 22 kokousta, joista viisi oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin keskimäärin 94-prosenttisesti vuonna 2004.

## Hallituksen valiokunnat

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset tekee yhtiön hallitus.

### Tarkastusvaliokunta

**(Audit Committee)** ■ Hallituksella on tarkastusvaliokunta, jonka tehtävänä on avustaa hallitusta varmistamaan yhtiön taloudellisen raportoinnin ja laskennan menetelmien sekä tilinpäätöksen ja muun yhtiön antaman taloudellisen tiedon tasapainoisuus, läpinäkyvyys ja selkeys. Tarkastusvaliokunta tarkastaa säännöllisesti sisäisen valvonnan ja johtamisen järjestelmät ja taloudellisten riskien raportoinnin sekä tilintarkastuksen etenemistä. Tarkastusvaliokunta arvioi sisäisen tarkastuksen tehokkuutta ja laajuutta, yhtiön riskinhallintaa, keskeisiä riskialueita sekä lakien noudattamista. Se antaa suosituksen tilintarkastajien valitsemisesta yhtiölle. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman ja merkittävistä tarkastuksista laaditut raportit.

Tarkastusvaliokunnan jäsenenä on kolme yhtiöstä riippumatonta hallituksen jäsentä. Tarkastusvaliokunnan jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokouksensa yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajia. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tarkastusvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritetty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Asmo Kalpala ja jäsenenä Kim Gran ja Erkki Karmila. Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat olleet edustettuina myös yhtiön tilintarkastajat, toimitusjohtaja ja talous- ja rahoitusjohtaja sekä muita johdon edustajia tarpeen mukaan. Tarkastusvaliokunta kokoontui kuusi kertaa vuoden 2004 aikana.

Tarkastusvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -nettisivuilla ([www.m-real.com](http://www.m-real.com)).

### Nimitysvaliokunta

**(Nomination Committee)** ■ Hallituksella on nimitysvaliokunta, jonka tehtävänä on tehdä esitys hallituksen kokoonpanosta ja hallituksen jäsenten palkkioista yhtiökokoukselle. Tämän lisäksi se laatii ehdotuksen hallituksen valiokuntien kokoonpanoksi ja puheenjohtajaksi. Valiokuntaan kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Nimitysvaliokunta kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää nimitysvaliokunnan ehdotukset hallitukselle. Nimitysvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritetty sen työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Nimitysvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Arimo Uusitalo ja jäsenenä Antti Tanskanen ja Runar Lilland.

Nimitysvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -nettisivuilla ([www.m-real.com](http://www.m-real.com)).

### Palkitsemisvaliokunta

**(Compensation Committee)** ■ Hallituksella on palkitsemisvaliokunta, joka suosittelee, arvioi ja hyväksyy toimitusjohtajan palkan ja palkkiot, arvioi ja antaa hallitukselle suosituksia johtohenkilöiden palkitsemisessa. Valiokuntaan kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Palkitsemisvaliokunta kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää hallitukselle raportin palkitsemisvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Palkitsemisvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritetty sen työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Antti Oksanen ja jäsenenä Erkki Karmila ja Arimo Uusitalo. Palkitsemisvaliokunta kokoontui kerran vuoden 2004 aikana.

Palkitsemisvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -nettisivuilla ([www.m-real.com](http://www.m-real.com)).

## Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön päivittäisestä johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuutena on varmistaa, että yhtiön kirjanpito on hoidettu lainmukaisesti ja varainhoito järjestetty luotettavasti.

Toimitusjohtajalle on laadittu toimitusjohtajasopimus. Hallitus antaa arvionsa toimitusjohtajan toiminnasta kerran vuodessa.

Toimitusjohtaja vastaa Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers -toimialojen sekä niitä tukevien Corporate Strategy & Sales Services ja Industrial Development & Resources -yksiköiden valvonnasta ja ohjaamisesta. Toimitusjohtajan vastuulle kuuluvat myös konsernitoiminnot (Corporate functions) sekä Map-tukkuriliiketoiminta. Konsernitoimintoja ovat Finance, Control & Legal Affairs, Human Resources & Communications ja Corporate Public Affairs.

## Toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja

Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja toimitusjohtajan ollessa estynyt.

Toimitusjohtajan sijainen vastaa operatiivisesti Publishing-toimialasta ja Industrial Development & Resources -funktiosta.

## Yhtiön johtokunta (CEB)

M-realin johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtokunta, jonka muodostivat Jouko M. Jaakkola (31.12.2004 saakka), Hannu Anttila sekä hänelle raportoivat Aarre Metsävirta, Hannu Kottonen, Jarmo Salonen, Peter Sandberg, Ari Himma, Seppo Puotinen ja Juhani Pöhö. Johtokunnan puheenjohtajana toimi Hannu Anttila, varapuheenjohtajana Jouko M. Jaakkola (31.12.2004 saakka) ja sihteerinä liiketoiminnan kehitysjohtaja Matti Mörsky.

Johtokunnan tehtäviä ja vastuualueita ovat investointien suunnittelu, strategisten suuntaviivojen laatiminen, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta ja yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu.

Johtokunta kokoontuu säännöllisesti suunnilleen joka toinen kuukausi ja aina tarvittaessa.

## Operatiiviset komiteat

### Investointikomitea

#### (Investment Committee) ■

Investointikomitean puheenjohtajana toimii varatoimitusjohtaja ja komiteaan kuuluu yksi jäsen kustakin liiketoiminta-alueesta sekä konsernijohdon edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää. Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat investointien suunnittelun ja hyväksymisprosessin koordinointi, investointien toteutumisen kontrolli- ja seurantaprosessin koordinointi, laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen sekä suositusten tekeminen investointibudjetin varojen käyttämisestä.

Investointikomitea kokoontuu tarpeen mukaan.

### Riskienhallintakomitea

#### (Risk Management Committee) ■

Riskienhallintakomitean puheenjohtajana toimii talous- ja rahoitusjohtaja. Komitean jäsenet nimittää toimitusjohtaja.

Riskienhallintakomitea vastaa riskienhallintaprosessin jatkuvasta kehittämisestä, toimintaperiaatteiden ja kokonaisprosessin määrittämisestä. Riskienhallintakomitea arvioi riskiraportoinnin havaintoja ja tuloksia sekä tekee tähän arviointiin perustuvan yhteenvedon operatiiviselle johdolle ja tarkastusvaliokunnalle.

Riskienhallintakomitea kokoontui viisi kertaa vuoden 2004 aikana ja kokoontuu aina tarvittaessa.

### T&K-komitea

#### (R&D Committee) ■

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii varatoimitusjohtaja. Komiteaan kuuluu liiketoiminta-alueiden ja tutkimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoituksena ja tehtävänä on huolehtia, että konsernin tutkimus- ja kehitystoiminta on tehokkaasti järjestetty, määrittellä konsernille tutkimus- ja kehitysstrategia ja -periaatteet, valvoa konsernin tutkimus- ja kehitystoimintaa ja yhtiön rahoittamia ulkopuolisia tutkimus- ja kehityshankkeita. Lisäksi komitean tulee seurata alan teknistä kehitystä ja tulevaisuuden suuntautuvaa tuotekehitystä.

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu tarpeen mukaan.

## Hallituksen ja ylimmän operatiivisen johdon palkat, palkkiot ja muut etuudet

Vuoden 2004 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin palkkiona 61 200 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 51 600 euroa vuodessa ja jäsenille 40 800 euroa vuodessa. Lisäksi sekä hallituksen että hallituksen valiokuntien kokouksista maksettiin kokouspalkkiota 450 euroa kokoukselta. Vuodelta 2004 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 421 950 euroa. Toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkolan palkan, palkkioiden ja luontoisetujen yhteismäärä vuodelta 2004 oli 456 435 euroa. Johtokunnan muiden jäsenten vastaavien etujen yhteismäärä vuonna 2004 oli 1298 748 euroa.

Hannu Anttilan, joka aloitti toimitusjohtajana 1.1.2005, kuukausipalkka on 32 000 euroa. Raha-palkkaan sisältyy auto- ja puhelinetu. Ylimmän johdon tulos- ja kannustepalkkiosääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa kokonaisuorituksen perustuva kuuden kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajan sopimuksen mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määräämisvalta-muutostilanteissa hänellä on oikeus 18 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Irtisanomisaika on 6 kuukautta.

Hallituksen ja johtajiston osakeomistukset on eritelty sivuilla 52–55.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai varatoimitusjohtajalla ei ollut 31.12.2004 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöltä.

## Tilintarkastajat

Yhtiökokous valitsee M-realin yhtiöjärjestyksen mukaisesti vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa kaksi tilintarkastajaa ja kaksi varatilintarkastajaa. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa hallitukselle suosituksensa tilintarkastajista. Varsinaisten tilintarkastajien ja varatilintarkastajien tulee olla Keskukskauppakamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastusyhteisöjä. Tilintarkastajien toimikausi on se yhtiön tilikausi, joksi heidät on varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu.

Vuonna 2004 yhtiön tilintarkastajina toimivat Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja päävastuullisena tilintarkastajana Ilkka Haarlaa, KHT.

Vuonna 2004 tilintarkastuspalkkioita on maksettu yhtiön päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille 1942 000 euroa ja muille tilintarkastusyhteisöille 817 000 euroa. Lisäksi PricewaterhouseCoopersille on maksettu muista kuin varsinaiseen tilintarkastukseen liittyvistä palveluista 1 633 000 euroa.

## Sisäinen tarkastus

M-realin sisäinen tarkastus on osittain ulkoistettu siten, että käytännön tarkastustoimintaa hoiti PwC:n sisäiseen tarkastukseen erikoistunut yksikkö, jonka toimeksiantona oli tarkastaa yhtiön järjestelmien ja sisäisen valvonnan asianmukaisuutta ja tehokkuutta. Sisäisen tarkastuksen vuosittainen tarkastussuunnitelma käsitellään tarkastusvaliokunnassa.

Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan yhtiön johdolle ja tarkastusvaliokunnalle. Hallinnollisesti sisäinen tarkastus raportoi yhtiön toiminnasta talous- ja rahoitusjohtajalle.

## Riskien hallinta

Riskienhallintaosasto vastaa yhtiön riskienhallinta-prosessin kehittamisestä ja toimeenpanosta sekä riskienhallintatyön koordinoinnista.

Yhtiön riskienhallintaosasto käyttää kattavaa ja kokonaisvaltaista riskienkartoitusmenettelyä, joka toteutetaan jatkuvana prosessina. Riskienhallintatyön tavoitteena on tunnistaa, mitata ja hallita sellaiset riskit, jotka toteutuessaan voivat vaarantaa yhtiön toimintoja ja asetettujen tavoitteiden saavuttamista. Yhtiön riskienhallintajohtaja raportoi talous- ja rahoitusjohtajalle.

Riskienhallintakomitea, jonka puheenjohtajana toimii talous- ja rahoitusjohtaja, raportoi säännöllisesti tarkastusvaliokunnalle, yhtiön johtokunnalle ja hallitukselle.

M-realin riskienhallintaan liittyvät toimintaperiaatteet on kuvattu yhtiön Riskienhallintaperiaatteissa.

M-realin taloudellista riskienhallintaa on lisäksi kuvattu sivuilla 72–75.

## Sisäpiiriä koskevat ohjeet

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin Sisäpiiriohjeita.

Yhtiön sisäpiiriohje on julkaistu kokonaisuudessaan M-realin Corporate Governance -nettisivuilla ja jaetaan säännöllisesti koko organisaatioon. Yhtiö edellyttää jokaisen työntekijänsä toimivan sisäpiirisäännösten mukaisesti.

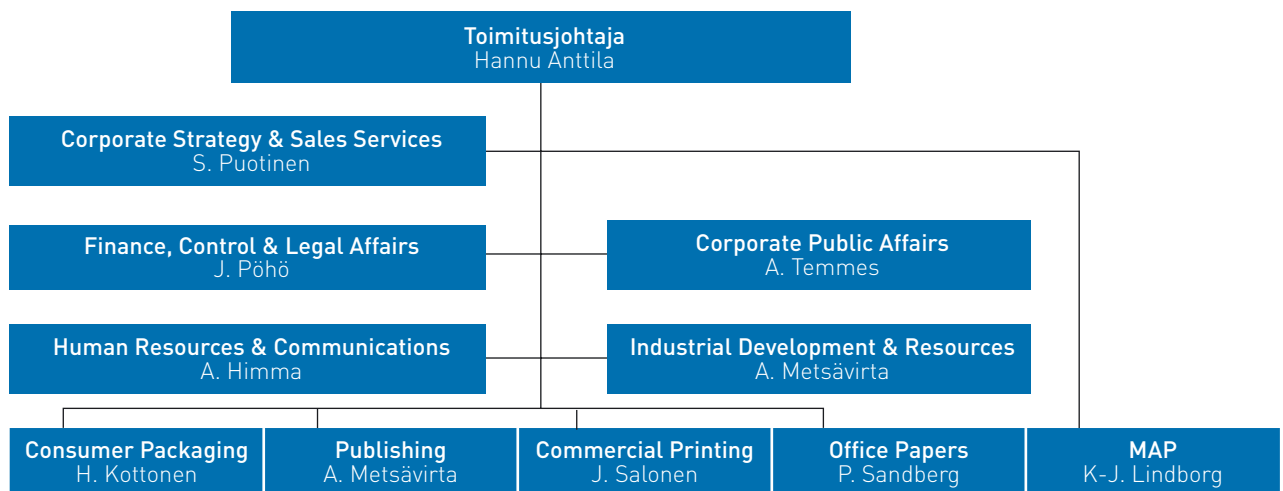
Kaikkia yhtiön nykyisiin ja tuleviin liiketoimintoihin liittyviä tietoja on pidettävä täysin luottamuksellisina. Yhtiön sisäpiiriläisten luettelo on julkisesti saatavilla ja sen ylläpidosta huolehtii Suomen Arvopaperikeskus Oy.

Pysyviä sisäpiiriläisiä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja sekä tilintarkastajat. Toimitusjohtaja on päättänyt, että muita pysyviä sisäpiiriläisiä ovat lisäksi yhtiön johtokunnan jäsenet ja sellaiset henkilöt, jotka on nimitetty juridisiin, taloudellisiin, tutkimus- ja kehitys- sekä viestintä- ja sijoittajasuhdetehtäviin.

Merkittävien projektien, mukaan lukien fuusiot tai yrityskaupat, valmisteluun osallistuvista henkilöistä perustetaan tarvittaessa projektikohtaisia sisäpiirirekistereitä.

Yhtiö päättää vuosittain ns. suljetut ikkunat, jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla osakkeilla, optioilla eikä myöskään yhtiötä koskevilla warranteilla. Vuonna 2004 suljetut ikkunat olivat vuoden 2003 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.2004–5.2.2004 ja vuoden 2004 osavuositarkastusten osalta 1.4.2004–29.4.2004, 1.7.2004–26.7.2004 sekä 1.10.2004–29.10.2004.

## M-realin organisaatio 1.1.2005



# Corporate Governance

## M-real Oyj:n hallitus

### **Antti Oksanen,**

s. 1944 ■ Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1995  
Hallituksen jäsen vuodesta 1993  
Metsänhoitaja  
Vuorineuvos  
Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja,  
Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja  
Metsäteollisuus ry:n hallituksen jäsen  
vuodesta 1995,  
Teollisuuden ja Työnantajain keskusliiton ja  
edustajiston jäsen vuodesta 1996,  
Vapo Oy:n hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2002,  
Helsingin yliopiston tiedesäätiön valtuuskunnan  
jäsen vuodesta 2002,  
Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheen-  
johtaja, puheenjohtaja Finnforest Oyj:ssä ja  
useissa muissa Metsäliitto-Yhtymän yrityksissä,  
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiolan hallinto-  
neuvoston varapuheenjohtaja  
Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 130  
kappaletta

### **Arimo Uusitalo,**

s. 1942 ■ Hallituksen varapuheenjohtaja 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  
Osakeomistus M-real Oyj:ssä: A-osakkeita 110  
kappaletta ja B-osakkeita 2710 kappaletta

### **Kim Gran,**

s. 1954 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 2004  
Diplomiekonomi  
Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja  
Kumiteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja  
vuoden 2001 alusta alkaen  
Teollisuuden ja Työnantajien keskusliiton  
edustajiston jäsen vuoden 2002 alusta alkaen  
Nokian Renkaat Oyj:n hallituksen jäsen  
vuodesta 2002  
Kuusakoski Oy:n ja Kuusakoski Group Oy:n  
hallituksen jäsen vuodesta 2004  
Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

### **Timo Haapanen,**

s. 1939 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 2000  
Agronomi  
Maanviljelysneuvos  
Maanviljelijä  
Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen  
vuodesta 1995  
Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 4580  
kappaletta

### **Asmo Kalpala,**

s. 1950 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 1990  
Kauppatieteiden maisteri  
Tapiola-ryhmän hallitusten puheenjohtaja ja  
pääjohtaja  
Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton halli-  
tuksen jäsen vuodesta 1988,  
Vakuutusalan työntekijäyhdistys ry:n hallituksen  
jäsen vuodesta 1988  
YIT-Yhtymä Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2000,  
LTT-Tutkimus Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1998  
Suomen Kulttuurirahaston hallituksen jäsen  
vuodesta 2001  
Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

**Erkki Karmila,**

s. 1942 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 1992  
 Varatuomari  
 Master of Laws 1968, Harvardin yliopisto  
 Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja  
 Suomen Vientiluotto, varatoimitusjohtaja 1981–1982, toimitusjohtaja 1982–1983,  
 Kansallis-Osake-Pankki, varatoimitusjohtaja 1983–1991,  
 Ulkomaisten Investointien Edistämistoinimisto, johtaja 1992  
 Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

**Runar Lillandt,**

s. 1944 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 1999  
 Maa- ja metsätalouden ammattikoulu  
 Maanviljelysneuvos  
 Maanviljelijä  
 Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1999,  
 SLC:n hallituksen jäsen vuodesta 1988,  
 Pohjanmaan Lihan hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1994 ja hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2002,  
 A-tuottajien hallituksen jäsen vuodesta 2001,  
 Suupohjan Osuuspankin hallituksen jäsen vuodesta 1997,  
 Atria Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2002,  
 Moelven Industier ASA:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2002  
 Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 7545 kappaletta

**Antti Tanskanen,**

s. 1946 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 1992  
 Taloustieteiden tohtori  
 OP-ryhmän pääjohtaja,  
 Osuuspankkikeskus Osk:n ja OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n johtokuntien 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,  
 Keskuskauppakamarin hallituksen jäsen vuodesta 1999, puheenjohtaja vuodesta 2004  
 Palvelutyöntajat ry:n hallituksen jäsen vuodesta 2003  
 Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

# Corporate Governance

## M-real Oyj:n johtokunta

### Hannu Anttila ■ Toimitusjohtaja

Ekonomi, s. 1955

Hannu Anttila aloitti uransa Oy Silja Line Ab:n sisäisenä tarkastajana vuonna 1979. Vuosina 1980–1985 hän oli Oy Metsä-Botnia Ab:n palveluksessa, ensin vuosina 1980–1982 Kaskisten tehtaan laskentaekonomina ja myöhemmin Botnian Äänekosken tehtaan hallintopäällikkönä. Vuosina 1985–1986 Anttila oli Enso-konserniin kuuluvan Suomen Kuitulevy Oy:n talous- ja hallintojohtaja sekä toimitusjohtajan varamies. Anttila palasi Metsä-Botnian palvelukseen talousjohtajaksi vuonna 1987, josta siirtyi vuonna 1990 Metsä-Serla Oyj:n (nykyisin M-real Oyj) laskenta- ja johtajaksi. Vuonna 1992 hänet nimitettiin Metsä-Serlan talousjohtajaksi ja johtokunnan jäseneksi, ja vuonna 1996 edelleen finanssijohtajaksi. Hannu Anttila nimitettiin vuonna 1997 Oy Metsä-Botnia Ab:n varatoimitusjohtajaksi. Vuonna 1998 Anttila siirtyi Metsä Tissue Oyj:n toimitusjohtajaksi, jossa hän jatkoi kevääseen 2003 asti ennen nimitystään Metsäliitto-Yhtymän finanssijohtajaksi. Vuonna 2004 Hannu Anttila palasi M-real palvelukseen: hänet nimitettiin kesäkuussa M-real Oyj:n varatoimitusjohtajaksi 1.7. alkaen, 1.9. alkaen edelleen yhtiön operatiiviseksi varatoimitusjohtajaksi ja M-real Oyj:n toimitusjohtajaksi 1.1.2005 alkaen.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 12 690 kappaletta

### Aarre Metsävirta ■ Varatoimitusjohtaja

Toimitusjohtajan sijainen

Industrial Development & Resources

Publishing

Diplomi-insinööri, s. 1945

Aarre Metsävirta on luonut 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. Vuonna 1994 Metsävirta valittiin Veitsiluoto Oy:n hallituksen puheenjohtajaksi. Metsä-Serla Oyj:n (nykyisin M-real Oyj) varatoimitusjohtajaksi, paperiteollisuuden johtajaksi ja johtokunnan jäseneksi hänet nimitettiin vuonna 1996. 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 resurssitoiminnoiksi ja siihen lisättiin logistiikka ja tietohallinto. Samassa yhteydessä varatoimitusjohtaja Metsävirta nimitettiin myös M-realin toimitusjohtajan sijaiseksi. Vuonna 2004 Metsävirran vastuualue muutettiin Industrial Development & Resources -nimiseksi käsittäen osa-alueet: Energia, R & D, Osto, Ympäristöasiat, Tekniset projektit ja Sellu. Lisäksi Metsävirta nimitettiin Publishing-toimialasta vastaavaksi johtajaksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: A-osakkeita 1000 kappaletta ja B-osakkeita 8170 kappaletta

### Juhani Pöhö ■ Talous- ja rahoitusjohtaja

Finance, Control & Legal Affairs

Ekonomi, s. 1951

Juhani Pöhö aloitti uransa apulaisjohtajana Alkossa vuosina 1974–1976. Vuosina 1976–1983 hän työskenteli sisäisen tarkastuksen päällikkönä ja hallintopäällikkönä Oy Sinebrychoff Ab:ssa ja vuosina 1983–1986 talouspäällikkönä Wicanders Oy:ssä. Vuosina 1986–1990 Pöhö oli talousjohtajana Koskisen Oy:ssä. Sieltä hän siirtyi Tampella-konserniin, missä hän aluksi työskenteli sisäisestä tarkastuksesta vastaavana johtajana, ja vuosina 1993–1996 talousjohtajana. Metsä-Serla Oyj:n (nykyisin M-real Oyj) palveluksessa Pöhö aloitti vuonna 1996 yhtiön Kirkniemen tehtaan talousjohtajana. Vuonna 1999 hänet nimitettiin myös Publishing-toimialan Business Controlleriksi. Kirkniemen tehtaanjohtajana Pöhö oli vuosina 2001–2004. Vuonna 2004 Juhani Pöhö nimitettiin M-realin talous- ja rahoitusjohtajaksi sekä konsernin johtokunnan jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 1835 kappaletta

### Ari Himma ■ Henkilöstöjohtaja

Corporate Human Resources

& Corporate Communications

Valtiotieteiden maisteri, s. 1959

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-realin henkilöstöjohtajaksi. Vuonna 2003 hänet nimitettiin Konsernipalvelujen johtajaksi. Vuodesta 2003 alkaen hän on vastannut M-realin henkilöstöhallinnon lisäksi konsernin viestinnästä.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 2 500 kappaletta

### **Seppo Puotinen** ■ Johtaja

Corporate Strategy & Sales Services

Tekniikan lisensiaatti, s. 1955

Seppo Puotinen työskenteli vuosina 1981–1985 teknillisen mekaniikan assistenttina Oulun yliopistossa ja vuosina 1985–1986 tutkijana Oy Keskuslaboratorio – Centrallaboratorium Ab:ssa. Puotinen siirtyi Metsä-Serla Oyj:iin (nykyisin M-real Oyj) vuonna 1986 ja toimi 13 vuoden ajan useissa eri liiketoimintojen kehittämiseen ja markkinointiin liittyvissä johtotehtävissä sekä liiketoiminnallisissa johtotehtävissä. Puotinen nimitettiin vuonna 1999 Metsä-Serlan Cartons Division, Corrugated and Folding Carton -yksikön johtajaksi. Vuonna 2000 Puotinen siirtyi SCA Packagingin Suomen, Venäjän ja Baltian maiden yksiköistä vastaavaksi johtajaksi ja vuonna 2001 hänet nimitettiin SCA:n Containerboard-yksikön johtajaksi toimipaikkanaan Bryssel. Syyskuussa 2004 Puotinen nimitettiin M-realin Corporate Strategy & Sales Services -yksikön johtajaksi ja hän aloitti tehtävässään lokakuussa 2004. Puotinen on koulutukseltaan tekniikan lisensiaatti.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: A-osakkeita 1000 kappaletta ja B-osakkeita 2 750 kappaletta

### **Hannu Kottonen** ■ Toimialajohtaja

Consumer Packaging

Kauppätieteiden maisteri, s. 1957

Hannu Kottonen toimi TSP Suunnittelu Oy:n taluspäällikkönä vuosina 1979–1983. Vuonna 1983 hän siirtyi Huhtamäki konsernin palvelukseen, jossa hän toimi vuoteen 1995 asti useissa rahoitukseen ja talouteen liittyvissä tehtävissä ja vuosina 1995–1998 talous- ja rahoitusjohtajana. Vuosina 1998–2003 Kottonen toimi useissa johtotehtävissä Huhtamäen Kaupan pakkaukset-, Tuoretuotepakkaukset- ja Kuitupakkausteollisuus -liiketoiminta-alueilla, ja hänet nimitettiin vuonna 2003 Huhtamäki-konsernin talousjohtajaksi. Tammikuussa 2004 hän siirtyi

Huhtamäki Oyj:stä M-realin Cartons-liiketoiminnan johtajaksi. Hannu Kottonen nimitettiin vuoden 2004 organisaatiomuutoksessa M-realin Consumer Packaging -toimialan johtajaksi ja konsernin johtokunnan jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 7 353 kappaletta

### **Jarmo Salonen** ■ Toimialajohtaja

Commercial Printing

Diplomi-insinööri, s. 1951

Jarmo Salonen toimi Finnpapin teknisenä neuvonantajana vuosina 1978–1982. Hän siirtyi vuonna 1982 Ahströmin Varkauden tehtaiden tekniseksi asiakaspalvelupäälliköksi ja toimi vuosina 1985–1987 Ahlströmin/Enson Varkauden hienopaperitehtaiden tehtaantjohtajana. Vuosina 1987–1993 hän toimi Rettig-Yhtymään kuuluvan Bore Line Oy Ab:n toimitusjohtajana. Salonen siirtyi vuonna 1993 Metsä-Serla Oyj:n (nykyisin M-real Oyj) Äänekosken ja Kankaan paperitehtaiden tehtaantjohtajaksi. Vuosina 1999–2000 hän toimi Metsä-Serlan UK Paperin (Kent, Iso-Britannia) hienopaperidivisioonan johtajana ja toimitusjohtajana. Salonen nimitettiin vuonna 2000 Metsä-Serlan Commercial Printing -toimialan johtajaksi toimipaikkanaan Amsterdam ja vuonna 2002 M-realin ostojohtajaksi toimipaikkanaan Suomi. Salonen nimitettiin vuonna 2003 M-realin tuotannosta vastaavaksi johtajaksi. Vuoden 2004 organisaatiomuutoksessa Jarmo Salonen nimitettiin M-realin Commercial Printing -toimialan johtajaksi ja konsernin johtokunnan jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 3 677 kappaletta

### **Peter Sandberg** ■ Toimialajohtaja

Office Papers

Kauppätieteiden maisteri, s. 1967

Peter Sandberg toimi vuosina 1994–1996 Modo Pulpin myyntiorganisaatiossa useissa johtotehtävissä. Vuonna 1998 hänet nimitettiin Modo Paperin Office Paper -liiketoiminnan johtajaksi. Vuonna 2000 Sandberg nimitettiin Metsä-Serla Oyj:n (nykyinen M-real Oyj) Home & Offices -toimialan myyntijohtajaksi ja vuonna 2002 Home & Offices -toimialan johtajaksi toimipaikkanaan Amsterdam. Peter Sandberg nimitettiin vuoden 2004 organisaatiomuutoksessa M-realin Office Papers -toimialan johtajaksi ja konsernin johtokunnan jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Osakepääoma ja

**osakkeet 31.12.2004** ■ Yhtiön täysin maksettu osakepääoma oli tilinpäätöspäivänä 557 881 540,40 euroa, joka koostui 328 165 612 osakkeesta. Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa. A-osakkeiden määrä oli 36 340 550 ja B-osakkeiden määrä 291 825 062.

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 vähimmäispääoma on 255 000 000,00 euroa ja enimmäispääoma 1 020 000 000,00, joiden rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta.

## Osake-

**anti** ■ M-real järjesti 447 498 561 euron merkintäoikeusannin. Annilla oli merkintätakaus. Yhteensä 149 166 187 uutta B-sarjan osaketta merkittiin.

Osakkeenomistajilla oli oikeus merkitä jokaista täsmäytyspäivänä 10.9.2004 omistamaansa kuutta (6) A- ja/tai B-sarjan osaketta kohden viisi (5) uutta B-sarjan osaketta.

Osakkeiden merkintäaika alkoi 15.9.2004 ja päättyi 1.10.2004. Merkintähinta oli 3,00 euroa osakkeelta. Merkintäoikeudet olivat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä 15.–24.9.2004.

B-osakkeen alin kurssi annin aikana oli 4,42 euroa ja ylin kurssi 4,79 euroa. Keskimääräinen kurssi oli 4,61 euroa. Vaihto oli 201 496 882 euroa eli 43 699 468 osaketta. Vaihto vastasi 24 prosenttia koko osakekannasta ennen uusien osakkeiden rekisteröintiä.

Merkintäoikeuden alin kurssi kaupankäynnin aikana oli 1,11 euroa ja ylin 1,60 euroa. Keskimääräinen kurssi oli 1,30 euroa. Yhteensä 48 514 485 merkintäoikeutta vaihdettiin.

Osakeanti muutti omistusrakennetta pääasiassa siten, että ulkomainen omistus kasvoi ja kotitalouksien omistamien osakkeiden osuus laski. Ulkomainen omistus nousi 36,7 prosentista 38,6 prosenttiin, ja kotitalouksien omistamien osakkeiden osuus laski 11,1 prosentista 9,6 prosenttiin. Omistusrakenteessa ei tapahtunut muita merkittäviä muutoksia. Metsäliitto käytti merkintäoikeutensa kokonaisuudessaan ja merkitsi uusia osakkeita

omistusoikeutensa mukaisessa suhteessa (38,5 prosenttia).

Vaikka suurimmissa osakkeenomistajissa tapahtui joitakin muutoksia, suurin osa 20. suurimmasta osakkeenomistajasta pysyi osakkeenomistajina. Merkintäoikeuksilla käytiin aktiivista kauppaa, minkä tuloksena M-real osakkeenomistajien määrä kasvoi.

## Osakkeiden noteeraus

**ja pörssikehitys** ■ M-real A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssissä.

M-real B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 6,43 euroa ja alin kurssi 4,18 euroa. Keskikurssi oli 5,59 euroa. Vuoden 2003 keskikurssi oli 6,11 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2004 B-osakkeen kurssi oli 4,70 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 1013 miljoonaa euroa eli 62 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2004 yhteensä 1 542 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuus kunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista 31.12.2004 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 38,3 prosenttia.

## Johdon

**osakkeenomistus** ■ M-real hallituksen osakeomistukset ovat sivuilla 52–53 ja M-real johtokunnan osakeomistukset sivuilla 54–55.

## Hallitus ja

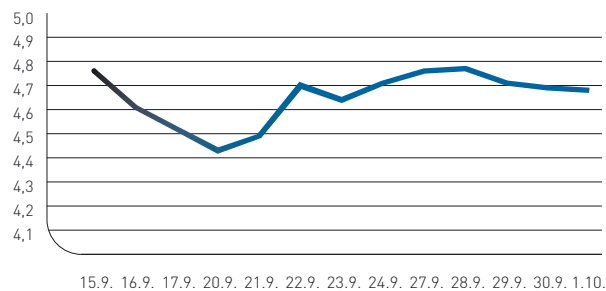
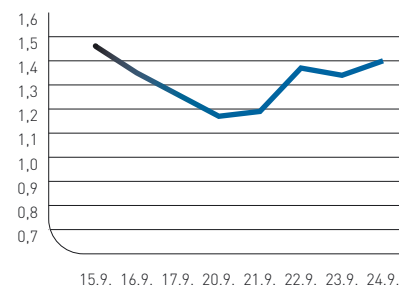
**hallituksen antivaltuudet** ■ Hallituksella ei ole voimassa olevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

**Osinkopolitiikka** ■ M-real osinkopolitiikka on vakaa ja palkitseva, ja politiikan mukaan yhtiö jakaa osinkoa vähintään 1/3 osakekohtaisesta tuloksesta keskimäärin yli suhdannesyklin, ottaen kuitenkin huomioon yhtiön velkaisuusasteen.

## Osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutokset 1.1.2000–31.12.2004

		Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma, milj. euroa
1999	Osakepääoma 31.12.1999	138 999 425	233,8
2000	Nimellisarvon muutos 5.5.2000 ylikurssirahastosta		2,5
	Osakepääoma 31.12.2000	138 999 425	236,3
2001	Uusmerkintä	35 000 000	59,5
	Uusmerkintä	5 000 000	8,5
	Osakepääoma 31.12.2001	178 999 425	304,3
2002	Ei muutoksia		
2003	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2003	178 999 425	304,3
2004	Uusmerkintä	148 633 415	252,7
	Uusmerkintä	532 772	0,9
	Osakepääoma 31.12.2004	328 165 612	557,9

## M-realin B-osakkeen ja merkintäoikeuksien hinta osakeannin merkintäaikana

M-real B-osake,  
euroaMerkintäoikeudet,  
euroa

## Omistusjakauma 31.12.2004

**M-real A-osake**

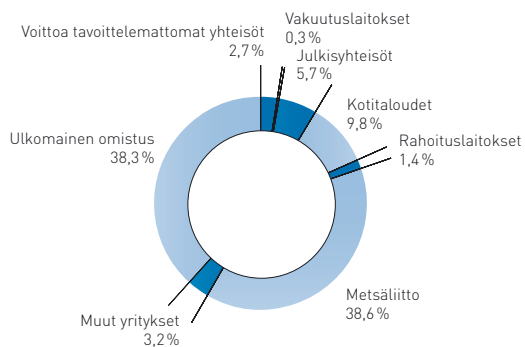
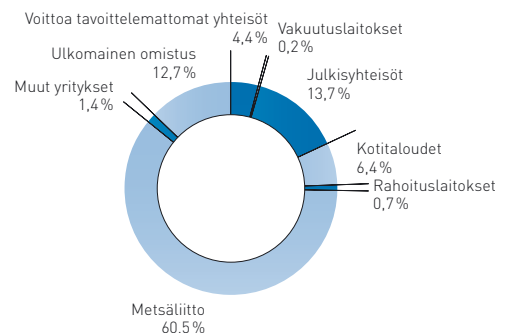
Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1-10	78	2,79	581	0,00	11 620	0,00
11-50	233	8,34	8 024	0,02	160 480	0,02
51-100	313	11,20	26 140	0,07	522 800	0,07
101-500	1 274	45,60	395 093	1,09	7 901 860	1,09
501-1 000	444	15,89	370 595	1,02	7 411 900	1,02
1 001-5 000	389	13,92	860 269	2,37	17 205 380	2,37
5 001-10 000	34	1,22	269 405	0,74	5 388 100	0,74
10 001-50 000	18	0,64	425 337	1,17	8 506 740	1,17
50 001-100 000	4	0,14	298 000	0,82	5 960 000	0,82
100 001-500 000	3	0,11	493 448	1,36	9 868 960	1,36
500 001-1 000 000	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1 000 001-	4	0,14	33 193 658	91,34	663 873 160	91,34
Kaikki yhteensä	2 794	100	36 340 550	100	726 811 000	100
Odotusluettelolla yhteensä			0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Liikkeeseenlaskettu määrä			36 340 550	100	726 811 000	100

**M-real B-osake**

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1-10	2 774	6,76	23 356	0,01	23 356	0,01
11-50	8 016	19,52	242 853	0,08	242 853	0,08
51-100	5 776	14,07	431 040	0,15	431 040	0,15
101-500	12 416	30,24	3 218 393	1,10	3 218 393	1,10
501-1 000	5 040	12,28	4 043 318	1,39	4 043 318	1,39
1 001-5 000	5 598	13,63	12 756 850	4,37	12 756 850	4,37
5 001-10 000	822	2,00	5 743 485	1,97	5 743 485	1,97
10 001-50 000	495	1,21	9 663 616	3,31	9 663 616	3,31
50 001-100 000	51	0,12	3 534 295	1,21	3 534 295	1,21
100 001-500 000	56	0,14	11 571 066	3,97	11 571 066	3,97
500 001-1 000 000	4	0,01	2 509 364	0,86	2 509 364	0,86
1 000 001-	10	0,02	238 087 426	81,58	238 087 426	81,58
Kaikki yhteensä	41 058	100	291 825 062	100	291 825 062	100
Odotusluettelolla yhteensä			0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Liikkeeseenlaskettu määrä			291 825 062	100	291 825 062	100

## M-realin osakkeenomistajat (20 suurinta)

Osakerekisteri 31. 12. 2004	A-osake	B-osake	Yhteensä	% äänistä	% osakkeista
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 751 535	100 978 057	126 729 592	60,5	38,6
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 534 330	5 428 211	8 962 541	7,5	2,7
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	1 341 113	3 544 657	4,5	1,1
4 Maa- ja Metsätaloustuottajien Keskusliitto	1 704 249	1 597 750	3 301 999	3,5	1,0
5 Etra-Invest Oy Ab		2 000 035	2 000 035	0,2	0,6
6 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	120 000	1 286 080	1 406 080	0,4	0,4
7 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia		1 100 705	1 100 705	0,1	0,3
8 Turun Kaupungin Vahinkorahasto	145 678	627 049	772 727	0,3	0,2
9 Sijoitusrahasto Pohjola Finland Value		770 000	770 000	0,1	0,2
10 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1	0,2
11 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,5	0,2
12 Pensionsförsäkringsaktiebolaget		534 415	534 415	0,1	0,2
13 Erikoissijoitusrahasto HEX25 Indeksiosuus		465 307	465 307	0,0	0,1
14 Veikko Laine Oy		453 000	453 000	0,0	0,1
15 Sijoitusrahasto Sampo Suomi Osake		449 120	449 120	0,0	0,1
16 Sijoitusrahasto Alfred Berg Finland		411 680	411 680	0,0	0,1
17 Vahinkovakuutusosakeyhtiö Pohjola	13 000	366 665	379 665	0,1	0,1
18 Erikoissijoitusrahasto Avenir		375 000	375 000	0,0	0,1
19 Elit Capital Oy	62 500	295 095	357 595	0,2	0,1
20 Rantanen Yrjö		350 871	350 871	0,0	0,1

M-realin osakkeenomistuksen  
jakautuminen 31. 12. 2004M-realin äänimäärän  
jakautuminen 31. 12. 2004

## Pörssikehitys ja osakemäärät

		2004	2003	2002	2001	2000
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
<b>A-osake</b>	ysin	6,20	7,40	8,42	7,45	10,69
	alin	4,22	5,22	5,05	4,13	5,50
	kauden lopussa	4,68	6,57	6,61	5,85	6,82
	keskikurssi	5,80	6,43	7,12	6,03	6,83
<b>B-osake</b>	ysin	6,43	7,57	8,79	7,69	10,86
	alin	4,18	5,23	4,95	4,08	5,32
	kauden lopussa	4,70	5,92	6,74	5,84	7,16
	keskikurssi	5,59	6,11	6,97	5,86	7,28

## Osakkeiden vaihto

## Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl

A-osakkeet	633 215	1 765 522	4 262 501	1 321 616	1 381 515
% kokonaismäärästä	1,7	4,9	11,7	3,6	3,8
B-osakkeet	181 303 518	80 581 564	103 484 655	69 504 014	50 478 814
% keskimääräisestä kokonaismäärästä	62,1	56,5	72,5	52,5	49,2

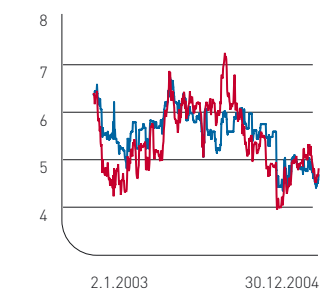
## Osakemäärät kauden lopussa

A-osakkeet	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet	291 825 062	142 658 875	142 658 875	142 658 875	102 658 875
Yhteensä	328 165 612	178 999 425	178 999 425	178 999 425	138 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	328 165 612	212 614 264	212 614 264	212 614 264	165 102 544
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1541,7	1 286,3	1 426,5	1 242,6	1 167,0
Osakkeenomistajat, kpl *	41 629	43 584	40 672	40 384	38 149

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

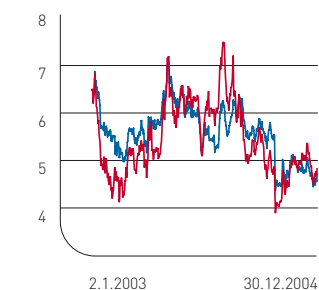
\* Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

M-real A, pörssikehitys,  
euroa



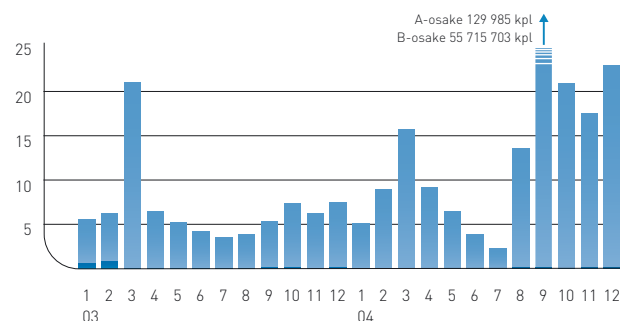
— M-real A  
— Hex-indeksi suhteessa M-realin A-osakkeen kehitykseen

M-real B, pörssikehitys,  
euroa



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

Osakevaihto 2003–2004,  
milj. osaketta



— B-osake  
— A-osake

## Osakekohtaiset tunnusluvut

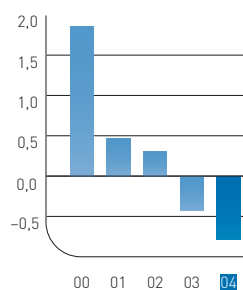
	2004	2003	2002	2001	2000
Osakekohtainen tulos, milj. euroa					
Voitto ennen satunnaiseriä	-209,0	-80,2	134,3	154,0	458,5
- vähemmistöosuus tuloksesta	-1,4	1,0	-10,1	-10,1	6,7
- verot	-3,1	-0,7	-59,8	-115,1	-183,0
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	22,0	-11,4	0,4	63,6	16,4
+ muut oikaisut					6,6
= Tulos, milj. euroa	-191,5	-91,3	64,8	92,4	305,2
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	241 989 429	212 614 264	212 614 264	200 297 013	165 102 544
= Osakekohtainen tulos, euroa/kpl	-0,79	-0,43	0,30	0,46	1,85
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	8,00	10,56	11,57	11,01	11,83
Osakekohtainen osinko, euroa	0,12 <sup>1</sup>	0,25	0,51	0,51	0,51
Osinko tuloksesta, %	-15,2	-58,8	166,7	109,1	27,3
Nimellisarvo, euroa	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
Efekttiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	2,6	3,8	7,6	8,6	7,4
B-osake	2,6	4,3	7,5	8,6	7,1
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	-5,9	-15,3	21,7	12,7	3,7
B-osake	-5,9	-13,8	22,1	12,7	3,9
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	58,5	62,2	57,1	53,1	57,7
B-osake	58,8	56,1	58,2	53,1	60,5

<sup>1</sup> Hallituksen ehdotus

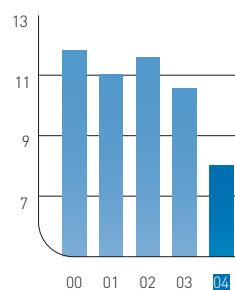
Osakkeiden lukumäärä, osakekohtainen tulos, osakekohtainen osinko ja osakekohtainen oma pääoma on osakeantioikaistu myös aikaisemmilta vuosilta vertailukelpoiseksi.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 63.

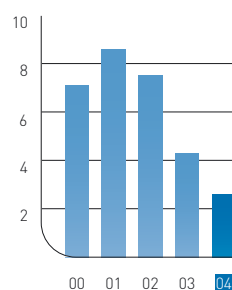
Osakekohtainen tulos, euroa



Osakekohtainen oma pääoma, euroa



Osinkotuotto, %



# Kymmenen vuotta numeroina

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
<b>Tuloslaskelma, milj. euroa</b>										
Liikevaihto	5 460	6 044	6 564	6 923	5 898	4 044	3 320	3 014	2 313	2 240
- muutos %	-9,7	-7,9	-5,2	14,8	45,9	21,8	10,1	30,3	3,2	40,6
Vienti Suomesta	1 642	1 653	1 714	1 743	1 719	1 805	1 704	1 595	1 326	1 267
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	5 145	5 652	6 173	6 438	5 376	3 603	2 893	2 598	2 012	1 760
Liikevoitto	-75	74	324	389	604	352	340	283	143	401
- % liikevaihdosta	-1,4	1,2	4,9	5,6	10,2	8,7	10,2	9,4	6,2	17,9
Tulos ennen satunnaisia eriä	-209	-80	134	154	459	268	262	128	55	322
- % liikevaihdosta	-3,8	-1,3	2,0	2,2	7,8	6,6	7,9	4,3	2,4	14,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-11	-95	279	337	516	295	273	358	120	322
- % liikevaihdosta	-0,2	-1,6	4,2	4,9	8,7	7,3	8,2	11,9	10,4	14,4
<b>Tase, milj. euroa</b>										
Taseen loppusumma	6 394	7 106	7 410	8 005	7 798	4 608	4 419	4 423	3 474	3 123
Oma pääoma	2 627	2 245	2 461	2 341	1 953	1 711	1 555	1 427	1 195	1 147
Korollinen nettovelka	2 161	3 109	3 019	3 482	3 693	1 471	1 397	1 154	1 361	1 109
<b>Osingot ja osakekohtaiset tiedot*</b>										
Osingot, milj. euroa	39,4 <sup>1</sup>	53,7	107,4	107,4	83,4	63,1	60,8	42,1	23,4	32,7
Osakekohtainen osinko, euroa	0,12 <sup>1</sup>	0,25	0,51	0,51	0,51	0,38	0,37	0,26	0,14	0,20
Osinko tuloksesta, %	-15,2 <sup>1</sup>	-58,8	166,7	109,1	27,3	34,0	33,7	51,3	61,3	16,0
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,79	-0,43	0,30	0,46	1,85	1,13	1,09	0,50	0,23	1,24
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	8,00	10,56	11,57	11,01 <sup>2</sup>	11,83 <sup>2</sup>	10,34 <sup>2</sup>	9,20 <sup>2</sup>	8,64 <sup>2</sup>	7,24	6,94
<b>Pääoman tuotto</b>										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,0	1,6	5,8	6,9	13,5	10,5	10,8	10,5	6,8	18,8
Oman pääoman tuotto, %	-7,7	-3,8	3,0	4,7 <sup>2</sup>	15,5 <sup>2</sup>	10,6 <sup>2</sup>	11,3 <sup>2</sup>	5,3 <sup>2</sup>	2,9	22,0
<b>Rahoitusasema</b>										
Omavaraisuusaste, %	41,5	31,9	34,2	30,0 <sup>2</sup>	25,7 <sup>2</sup>	38,4 <sup>2</sup>	36,9 <sup>2</sup>	34,1 <sup>2</sup>	35,0	42,4
Velkaantumisaste, %	82	137	119	145 <sup>2</sup>	184 <sup>2</sup>	83 <sup>2</sup>	86 <sup>2</sup>	77 <sup>2</sup>	113	86
Tulorahoitus, milj. euroa	238	417	521	608	692	440	449	401	303	409
Investointien omarahoitusaste, %	92	105	168	82	32	112	130	122	38	82
Nettokorkokulut, milj. euroa	118,4	166,9	142,3	194,3	131,7	73,8	83,8	70,9	70,4	84,5
Korkokate	3,0	3,5	4,7	4,1	6,3	7,0	6,4	6,7	5,3	5,8
<b>Muut tiedot</b>										
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	259	397	310	740	2 150	394	344	329	787	492
- % liikevaihdosta	4,7	6,6	4,7	10,7	36,5	9,7	10,4	10,9	34,0	21,9
T&K -menot, milj. euroa	28	27	26	27	25	17	15	14	15	15
- % liikevaihdosta	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7
Henkilöstö keskimäärin	16 490	20 372	21 070	22 237	17 351	15 572	13 885	12 637	11 463	10 106
- josta Suomessa	5 263	6 178	6 328	6 406	6 584	6 966	7 208	7 248	7 006	7 162

<sup>1</sup> Hallituksen ehdotus<sup>2</sup> Vaihdeettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan

\* Luvuissa on huomioitu 11.4.1996 tehty osakkeen nimellisarvon muutos

Osakekohtainen tulos, osakekohtainen osinko ja osakekohtainen oma pääoma on osakeantioikaistu myös aikaisemmilta vuosilta vertailukelpoisiksi.

Vuoden 1995 lukuja ei ole muutettu vertailukelpoisiksi resurssiyrityiden Metsä Botnian ja Metsä Rauman uuden konsolidointitavan osalta



# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

# Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

	<b>euroa</b>
Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31.12.2004 mukaan ovat	721 946 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2004 mukaan on	
edellisiltä tilikausilta	963 777 131,09
tilikauden 2004 voitto	270 959 835,88
<b>Yhteensä</b>	<b>1 234 736 966,97</b>
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että	
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 328 165 612 kpl 0,12 euroa/osake	39 379 873,44
jätetään tilille ”kertyneet voittovarot”	1 195 357 093,53
	<b>1 234 736 966,97</b>

Espossa 4. päivänä helmikuuta 2005

Antti Oksanen

Arimo Uusitalo

Kim Gran

Timo Haapanen

Asmo Kalpala

Erkki Karmila

Runar Lillandt

Antti Tanskanen

Hannu Anttila  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## M-real Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

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

toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

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

Espoossa 17. päivänä helmikuuta 2005

**PricewaterhouseCoopers Oy**

KHT-yhteisö

Göran Lindell

KHT

Ilkka Haarlaa

KHT

# Lisätietoja

## Strategia

- M-realin tavoitteena on vahvistaa asemaansa yhtenä Euroopan johtavista paperin, kartongin ja pakkausratkaisujen tuottajista ja toimittajista. Ydintoimialoillaan M-realin päämääränä on olla asiakkaidensa ensisijainen valinta korkealaatuisten tuotteiden ja ratkaisujen toimittajana:

### Keskittyminen

**ydintoimialoihin** ■ M-realin ydintoimialoiksi on vahvistettu Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers. Konsernin tärkeimmät kasvualueet ovat korkealaatuiset pakkaus- ja graafiset tuotteet, joihin M-real aikoo suunnata merkittävimmät kehitysinvestointinsa.

Office Papers -toimialaa kehitetään edelleen pääosin sen nykyisten toimintapuitteiden pohjalta.

Suhteet paperitukkureihin ovat pitkällä aikavälillä strategisesti tärkeitä ylläpitää ja kehittää, koska merkittävä osa kaikesta hienopaperista myydään Euroopassa paperitukkureiden kautta.

Map Merchant Groupin kehittämistä jatketaan ensisijaisesti osana M-realia.

### Tuotannon, myynnin ja markkinoinnin organisoiminen ydintoimialoittain

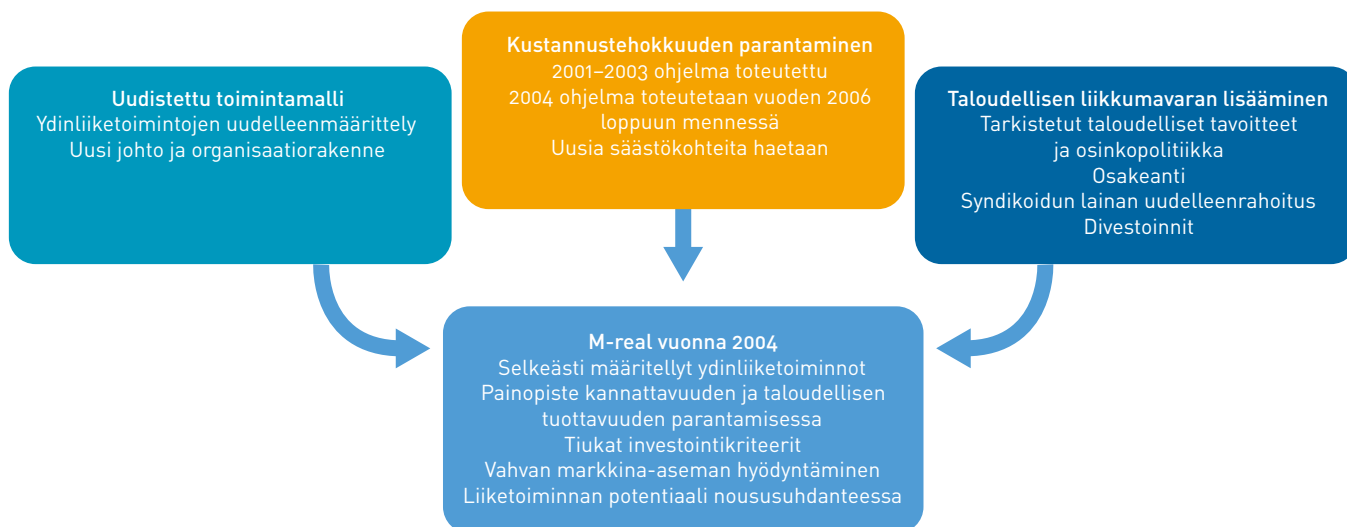
■ M-realin 1.9.2004 voimaan astuneen organisaatio- ja johtamisrakenteen tavoitteena on parantaa sisäistä tehokkuutta ja lisätä tulosvastuuta organisoimalla tuotanto, myynti ja markkinointi ydintoimialoittain.

Markkinoinnissa painotetaan asiakaslähtöisyyttä. Tuotteita ja palveluita kehitetään ja parannetaan asiakkaiden liiketoimintojen vaatimusten mukaisesti. Asiakkaiden liiketoiminnan perusteellinen ymmärtäminen luo pohjan uusien tuotteiden ja palvelujen kehittämiseksi, jonka tavoitteena on edistää myös asiakkaidemme liiketoimintojen tuloksellisuutta.

### Investointien painottaminen

**potentiaalisille kasvualueille** ■ M-realin nykyisten liiketoimintojen kilpailukykyä ylläpidetään ja parannetaan investoinneilla, jotka tähtäävät tuotteiden laadun parantamiseen, tuotannon tehostamiseen ja ydintoimialojen kustannuskilpailukykyyn lisäämiseen.

M-real aikoo priorisoida rakenteelliset investointinsa lähitulevaisuudessa Consumer Packaging-, Publishing- ja Commercial Printing -toimialoille. Erityisesti painotetaan lyhyen takaisinmaksuajan investointeja, jotka auttavat ylläpitämään ja parantamaan M-realin kilpailukykyä.



M-real ei suunnittele merkittäviä yritysostoja lähitulevaisuudessa. Valittujen liiketoiminta-alueiden markkinaosuudet ja muut toiminnan perusedellytykset antavat hyvän pohjan niiden kannattavuuspotentiaalin entistä parempaan hyödyntämiseen.

#### Valikoitujen ydinliiketoimintaan kuulumattomien omaisuuserien myyminen

■ M-real on myynyt viime vuosien aikana merkittäviä omaisuuseriä alentaakseen korkeaa velkaantuneisuutta. Konserni on identifioinut myös muita ydinliiketoimintaansa kuulumattomia omaisuuseriä, jotka se voi myydä sopivina ajankohtina. Tällä hetkellä arvioidaan kolmea kotelopakkaustehdasta koskevia strategisia vaihtoehtoja.

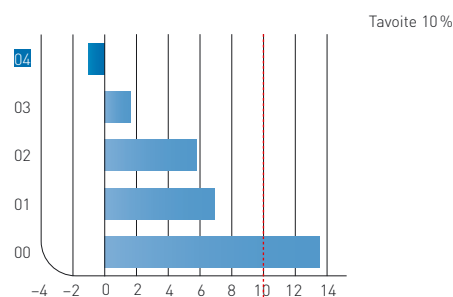
#### Kustannussäästöt ja

tehokkuuden parantaminen ■ M-real julkisti vuoden 2004 alussa uuden kustannussäästöohjelman, jonka tavoitteena ovat noin 230 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt ja tuotannon tehostaminen. Uusi ohjelma on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2006 loppuun mennessä ja sen vaikutus tuloksen ja kassavirtaan toteutuu täysimääräisesti vuodesta 2007 alkaen.

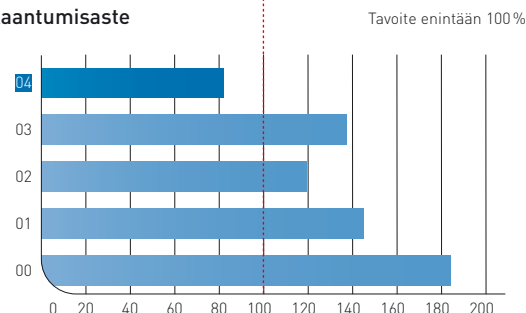
## Taloudelliset tavoitteet

- Konsernin tavoitteena on:
  - saavuttaa vähintään 10 prosentin keskimääräinen tuotto sijoitetulle pääomalle yli suhdannekierron sekä
  - pitää velkaantumisaste (net gearing) alle 100 prosentin tasolla.

#### Sijoitetun pääoman tuotto



#### Velkaantumisaste



## Liiketoimintaympäristö

Paperi- ja kartonkiteollisuus voidaan jakaa kahteen laajaan sektoriin: paino- ja kirjoituspapereihin, joihin kuuluvat hienopaperit, aikakauslehtipaperit ja sanomalehtipaperit, sekä pakkaussektoriin, johon kuuluvat kartongit ja aaltopahvin raaka-aineet. M-real on keskittynyt päällystettyihin ja päällystämättömiin hienopapereihin, aikakauslehtipapereihin ja ensiökuidusta valmistettuihin taivekartonkeihin ja aaltopahvin raaka-aineisiin.

Teollisuudenala on syklinen, kansainvälinen, pääomavaltainen, voimakkaasti kilpailtu ja edelleen varsin pirstoutunut.

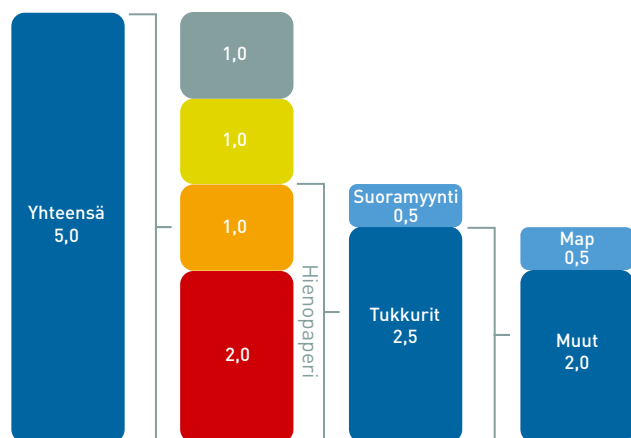
Paperi- ja pakkaustuotteet myydään suoraan kustantamoille, painotaloille ja pakkausten valmistajille tai paperitukkureille. Paperitukkurit varastovat ostamansa tuotteet ja myyvät ne pienemmissä erissä tarjoten paikallista palvelua ja lyhyitä toimitusaikoja. Koska suuri osa hienopaperiasiakkaista on kooltaan pieniä yrityksiä, pääasiassa painotaloja, toimistoja ja kotitalouksia, paperitukkurit ovat

tärkeä hienopaperien myyntikanava. Euroopassa paperitukkureiden välityksellä myydään lähes 80 prosenttia hienopapereista. Kokonaisuudessaan noin puolet M-realin paperi- ja kartonkituotannosta (yhteensä noin 5,3 miljoonaa tonnia vuonna 2004) myydään paperitukkureiden kautta.

Paperin ja kartongin pitkän aikavälin kysynnän kasvu riippuu pääasiassa maailmantalouden kasvusta, väestörakenteesta tapahtuvista muutoksista ja teknologisesta kehityksestä. Lähivuosien aikana paperin kysynnän ennustetaan Euroopassa kasvavan vuositasolla noin 2–3 prosenttia lajista riippuen ja kartongin kysynnän noin yhden prosentin (Lähde: Jaakko Pöyry Consulting). Toimialan tuloskehitys on syklistä, koska taloussuhdanteet vaikuttavat kulutukseen yksittäisten tuotteiden kysynnän ja tarjonnan tasapainoon ja edelleen hintakehitykseen.

M-real on kapasiteetiltaan Euroopan toiseksi suurin päällystetyn ja päällystämättömän hieno-

### M-real paperi- ja kartonkitoimitukset

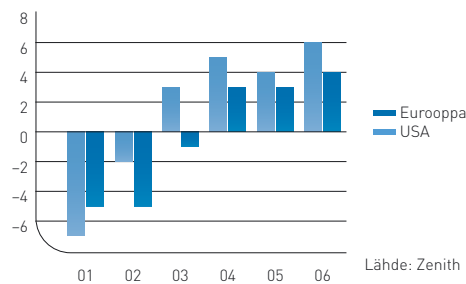


Milj. tonnia keskimäärin viime vuosien aikana

- Kuluttajapakkausmateriaalit
- Päällystetty aikakauslehtipaperi
- Päällystämätön hienopaperi
- Päällystetty hienopaperi

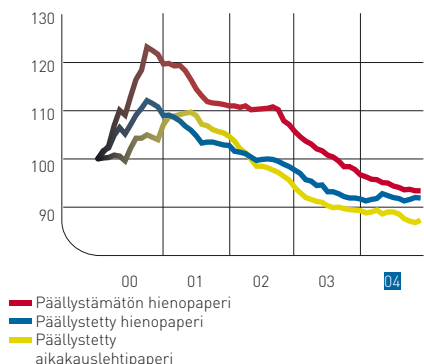
### Ennuste painettuun mainontaan käytetyn rahan määrästä,

%-muutos US dollareissa (käypä hinta)



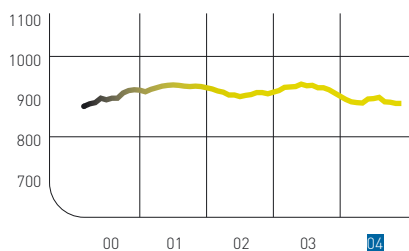
Lähde: Zenith

### Paperin indeksoitu markkinahinta (1/2000=100) Euroopassa



### Taivekartongin markkinahinta Euroopassa, euroa/tonni

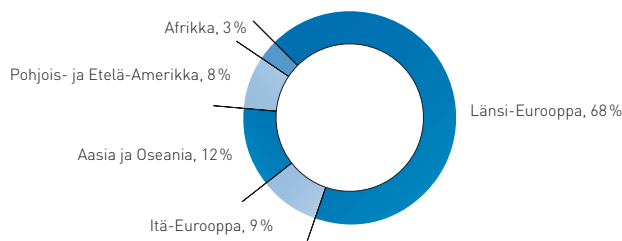
3 kk:n liukuva keskiarvo



paperin tuottaja. Lisäksi M-real on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin ja neljänneksi suurin päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) tuottaja. M-real on myyntivolyymiltään Euroopan kolmanneksi suurin paperitukkuri.

M-realin päämarkkina-alue on Eurooppa, jonne lähes 80 prosenttia paperi- ja kartonkitoimituksista suuntautuu. Itä-Euroopan markkinoiden merkitys kasvaa asteittain. Paperin ja kartongin kysyntä parani vuoden 2004 aikana sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa. Tärkein syy paperin kysynnän lisääntymiseen on ollut painetun mainostamisen kasvu, jonka yleisesti ennustetaan jatkuvan vähintään nykytahdilla lähivuosinakin. Parantuneesta paperin ja kartongin kysynnästä huolimatta, Euroopassa on edelleen noin 10–15 prosenttia ylimääräistä kapasiteettia lajista riippuen. Euroopassa paperituotteiden keskimääräinen hinta on ylikapasiteettitilanteen vallitessa laskenut viimeksi kuluneiden neljän vuoden aikana.

### M-realin paperin ja kartongin myynti markkina-alueittain, n. 5,3 milj. tonnia, 2004



### Tuotantokapasiteetit 2004

Milj. tonnia	Eurooppa	M-real	M-real osuus
Päällystetty aikakauslehtipaperi	11,3	1,3	12 %
Päällystetty hienopaperi	10,7	1,6	15 %
Päällystämätön hienopaperi	9,9	1,5	15 %
Taivekartonki	2,4	0,7	30 %

# Resurssit

## Raaka-aineiden

**hankinta** ■ M-realin käyttämät pääasialliset raaka-aineet ovat puu, sellu, energia ja kemikaalit. M-realin puuraaka-aineen kokonaiskulutus oli viime vuonna noin 14 miljoonaa kuutiometriä (m<sup>3</sup>) (sisältäen osuuden Metsä-Botnian puunkäytöstä) ja sellun kulutus noin 2,5 miljoonaa tonnia. M-realin sellunhankinta perustuu omaan tuotantoon, yhteisyritys Metsä-Botnialta ostettavaan selluun sekä valikoiduilta ulkopuolisilta toimittajilta ostettavaan markkinaselluun. M-real on kuitenkin käytännössä omavarainen sellun osalta, koska sen käytössä olevat selluresurssit vastaavat suurelta osin sen selluntarvetta. Oheinen sellun kulutus -kuva selvittää M-realin sellunhankintaa yksityiskohtaisemmin. M-real käyttää sekä omien tehtaidensa tuottamaa energiaa että ulkopuolisilta ostettavaa sähköä. Vuonna 2004 M-realin kokonaisenergiankulutus oli noin 35 000 GWh. Sähkönkulutus oli noin 7 000 GWh,

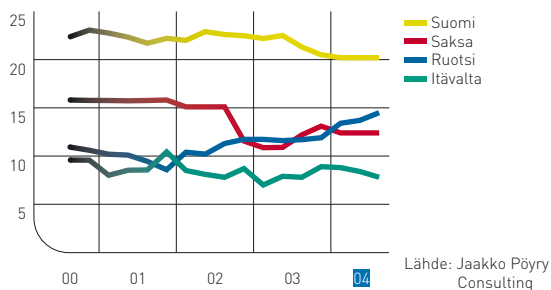
josta noin 56 prosenttia oli M-realin omaa sähkön-tuotantoa, 16 prosenttia Pohjolan Voiman tuotantoa ja 28 prosenttia ulkopuolisilta tahoilta ostettua sähköä. M-realin omavaraisuusaste sähkön osalta oli Suomessa 52 prosenttia ja Suomen ulkopuolella 64 prosenttia. Polttoaineiden käyttö oli vuonna 2004 noin 27 000 GWh, josta biopolttoaineiden osuus oli 61 prosenttia.

M-realin käyttämät kemikaalit ovat suurelta osin epäorgaanisia yhdisteitä kuten happea, otsonia, vetyperoksidia ja klooridioksidia, joita käytetään sellun valmistusprosessissa massan valkaisuun, sekä kalsiumkarbonaattia, lateksia, optista kirkastetta ja tärkkelystä, joita käytetään paperintuotanto-prosessissa.

Lisää tietoa hankintaan liittyen on luettavissa M-realin Yhteiskuntavastuuraportista.

### Kuusikuitupuun kantohinnat,

euroa/m<sup>3</sup>

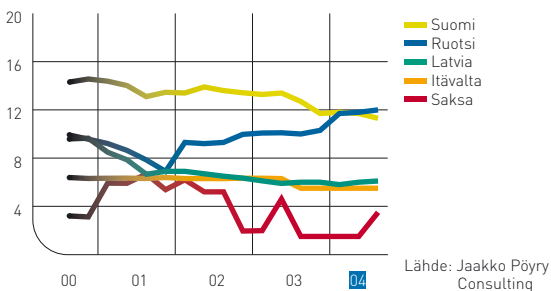


### Puun käyttö 2004

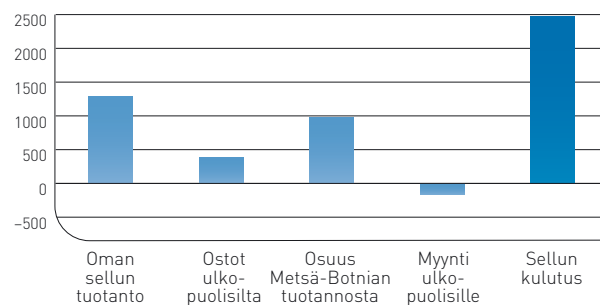
	miljoonaa m <sup>3</sup>	%
Suomessa		
Suoraan	2,7	19
Osuus Metsä-Botnian sellutehtaiden puunkäytöstä	5,9	41
Muualla Euroopassa	5,7	40
Yhteensä	14,3	

### Lehtikuitupuun kantohinnat,

euroa/m<sup>3</sup>



### Sellun kulutus 2004





**Sähkönkulutus ja polttoaineiden käyttö**

	Sähkönkulutus GWh/a	Muutos 03–04 %	Sähkömavaraisuus %	Polttoaineiden käyttö, GWh/a	Muutos 03–04 %	Biopolttoaineiden osuus, %
Suomi	3 940	3	52	13 800	4	64
Muut maat	3 020	6	64	13 500	–1	58
<b>Yhteensä</b>	<b>6 960</b>	<b>5</b>	<b>57</b>	<b>27 300</b>	<b>2</b>	<b>61</b>

**Kokonaisenergia, käytetyt polttoaineet**

	2004 GWh	2004 %	2003 %	2002 %	2001 %
Puuperäiset	17 716	50	48	46	45
Maakaasu	7 710	22	22	22	21
Kivihiili	2 870	8	9	9	10
Ydinvoima	2 775	8	8	9	9
Vesivoima	2 056	6	6	6	6
Turve	939	3	4	4	3
Öljy	1 179	3	3	4	5
<b>Yhteensä</b>	<b>35 245</b>				

**Henkilöstö** ■ Vuoden 2004 lopussa M-realin palveluksessa oli yhteensä 15 960 henkilöä, josta noin 31 prosenttia työskenteli Suomessa. M-realin henkilöstöstrategia keskittyy ydinosuamisen ja johtajaresurssien kehittämiseen, johtamisjärjestelmän vahvistamiseen ja yrityskulttuurin yhtenäistämiseen. Henkilöstön kehitystä ja henkilökohtaisia tuloksia seurataan säännöllisillä esimiesten ja heidän alaistensa välisillä PMD (Performance Makes the Difference)-kehityskeskusteluilla.

Lisää tietoa henkilöstöön liittyen on luettavissa M-realin Yhteiskuntavastuuraportista.

**Henkilöstö maittain 31.12.**

	Konserni	
	2004	2003
Suomi	4 912	5 835
Saksa	2 873	4 148
Iso-Britannia	1 832	1 875
Ruotsi	1 691	2 334
Itävalta	872	871
Ranska	824	884
Sveitsi	570	577
Unkari	543	575
Belgia	392	407
Alankomaat	342	361
Puola	169	795
Muut maat	940	974
<b>Yhteensä</b>	<b>15 960</b>	<b>19 636</b>

# Riskienhallinta

## Riskienhallinnan periaatteet ja tavoitteet

**tavoitteet** ■ Riskienhallinta on osa M-realin strategista ja operatiivista suunnittelua, päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seurantaa sekä myös osa sisäistä valvontajärjestelmää.

Riskienhallintaprosessilla pyritään systemaattisesti tunnistamaan ja arvioimaan sekä kustannustehokkailla toimenpiteillä hallitsemaan ne riskit, joilla voi olla vaikutusta yhtiön tavoitteiden saavuttamiseen. Samalla pyritään myös huomioidaan ja harkiten hyödyntämään riskeihin liittyvät mahdollisuudet.

Toiminnassaan M-real toteuttaa harkittua riskinottoa ja päätösten tulee perustua riittävään arviointiin mm. riskinkantokyvystä sekä tappio- ja voittopotentialin suhteesta.

Riskienhallintatyön päätavoitteena on:

- varmistaa, että kaikki tunnistetut henkilöstöön, asiakkaisiin, tuotteisiin, julkisuuskuvaan, omaisuuteen, tietopääomaan, yhteiskuntavastuuseen ja yhtiön toimintakykyyn vaikuttavat riskit on aina hoidettu lain edellyttämällä tavalla ja muutoin siten kuin se parhaan tietämyksen ja taloudelliset olosuhteet huomioiden on perusteltua.
- täyttää eri sidosryhmien odotukset
- varmistaa liiketoiminnan häiriötön jatkuminen
- optimoida tappio- ja voittopotentialin suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskiposition hallinta ja kokonaisriskin minimointi

Riskienhallintaan liittyvät vastuut ja muut yksityiskohtaisemmat toimintaperiaatteet on määritelty yhtiön Riskienhallintapolitiikassa ja Riskienhallintaperiaatteissa.

## Riski-

**ympäristö** ■ M-realin liiketoimintaan liittyviä riskejä arvioidaan ja raportoidaan säännöllisesti. Riskien kehittymistä seurataan ja niihin pyritään varautumaan ja vaikuttamaan erilaisin toimenpitein. Vuoden 2004 aikana toteutetussa riskiarvioinnissa päädyttiin seuraaviin avainriskialueisiin:

- strategiset valinnat
- kysynnässä tapahtuvat merkittävät globaalit muutokset
- tuotantolaitosten kilpailukyky
- toimitusketjun tehokkuuden optimointi
- asiakkuuksien hallintaprosessi
- raaka-aineiden hintavaihtelut

- rahoitusmarkkinoiden äkilliset ja ennalta arvaamattomat muutokset
- yritysturvallisuuteen liittyvät uhat
- avainhenkilöstö ja organisaation tehokkuus
- avainprosessien toimivuus
- toiminnan keskeytysriskit ja riippuvuudet
- julkisuuskuva ja maine

## Varautuminen riskeihin ja riskien siirtäminen

■ Riskeihin varaudutaan sen tiedon ja tietämyksen avulla, mitä yhtiöllä itsellään, kumppaneillamme tai ulkopuolisilla asiantuntijoilla on käytettävissään. Säännöllisin väliajoin toiminnan eri osa-alueilla toteutettavien riskiarviointien lisäksi on laadittu erityisesti tuotantoon mutta myös muuhun liiketoimintaan liittyviä jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia tukemaan yhtiö- ja yksikkötasoisia kriisinhallintasuunnitelmia.

Riskejä on siirretty valikoidusti mm. vakuutus-sopimuksilla, johdannais-sopimuksilla ja muutoin yleisiin sopimukseen sisällytettävillä ehdoilla.

Riskien siirtäminen vakuutus-sopimuksilla tapahtuu pääsääntöisesti yleisimpiin vahinkoriskeihin kohdistuvilla globaaleilla vakuutusohjelmilla, joita ovat:

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

Vuoden 2004 aikana ei em. vakuutusohjelmissä satunut merkittäviä omavastuun ylittäneitä vahinkoja.

## Rahoitusriskien hallinta

■ Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Tavoitteena on suojautua merkittävilta rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Konsernin rahoitusasemaa selostetaan hallituksen toimintakertomuksessa.

**Merkittävimmät rahoitusriskit**

	Positio (milj. val.yks.)	Suojausaste keskiarvo 2004	Suojausaste 12/31/2004
Vuotuinen valuuttavirtapositio yhteensä	EUR 1 500	4,5 kk	4,0 kk
Vuotuinen USD virtapositio	USD 700	7,0 kk	6,0 kk
Vuotuinen GBP virtapositio	GBP 250	3,0 kk	3,0 kk
Vuotuinen SEK virtapositio	SEK -3 200	3,0 kk	3,5 kk
Oman pääoman positio yhteensä	EUR 700	95 %	98 %
Lainojen korkosidonnaisuusaika (ml. johdannaiset)	EUR 2 400	21,4 kk	23,1 kk
Lainojen keskiporko (ml. korkojohdannaiset)	EUR 2 400	4,3 %	4,2 %
Korkoherkkyys *	EUR 0,6		

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

**Johdannaisopimukset**

Tilinpäätöspäivänä konsernissa oli avoinna seuraavat rahoitusriskien suojaamiseen liittyvät johdannaisopimukset:

	Maturiteetti 31.12.2004	Luottovasta-arvot 31.12.2004 (milj. euroa)
Valuuttatermiinit	< 12 kk	25,8
Valuuttaoptiot	< 12 kk	18,0
Korkotermiinit	< 11 v	3,0
Korko-optiot	< 11 v	14,2
Koronvaihtosopimukset	< 5 v	17,2
Valuutanvaihtosopimukset	< 10 v	9,0

Tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 26 (Vastuuitoumukset) esitetään johdannaisopimusten bruttomäärä ja käypä arvo 31.12.2004.

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

Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euro-alueella, 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.

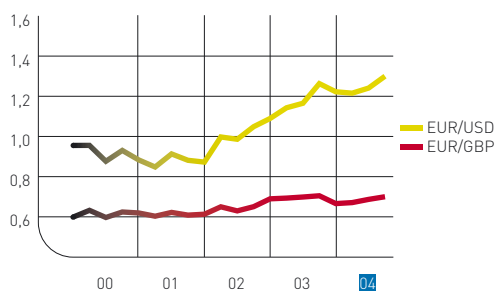
Suojauspolitiikkana on suojata keskimäärin kolmen kuukauden valuuttavirta, mutta valuutoittain suojaus voi vaihdella 0–12 kuukauden välillä. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja -odotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssimuutoksen merkityksestä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

Valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden omien pääomien muuntamisesta euroiksi konsernin tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positiosta tulee olla suojattuna, mikäli suojaus on käytännössä mahdollista toteuttaa.

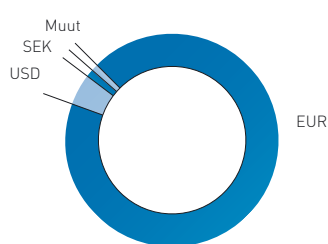
#### Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2004	2003	2002	2001	2000
GBP	0,7051	0,7048	0,6505	0,6085	0,6241
USD	1,3621	1,2630	1,0487	0,8813	0,9305
SEK	9,0206	9,0800	9,1528	9,3012	8,8313
NOK	8,2365	8,4141	7,2756	7,9515	8,2335
DKK	7,4388	7,4450	7,4288	7,4365	7,4631

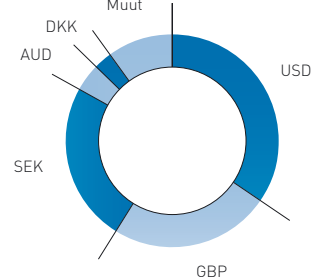
#### Valuuttojen kurssikehitys



#### Lainojen valuuttajakauma



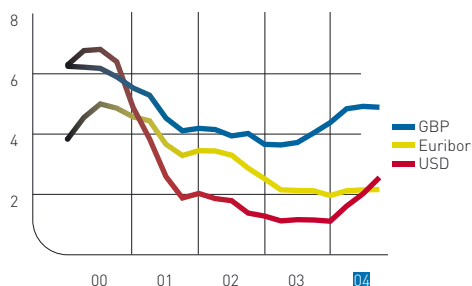
#### Valuuttavirtaposition valuuttajakauma



**Korkoriskit** ■ Pääasiassa korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin. Korkorisien hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu.

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, mutta sidonnaisuusaika voi vaihdella korko-odotusten ja asetettujen riskinhallinnan tavoitteiden pohjalta.

Korkokehitys, 3 kk



**Likviditeettiriskit** ■ Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohoittoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12–24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan 12–24 kuukauden tarpeesta.

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

# Liiketoiminnat 2004

## Cartons

**Cartons** ■ -liiketoiminnan toimintaympäristöä vuonna 2004 leimasi Euroopan yleisen talouden maltillinen kasvu sekä euron vahvistuminen. Kaikkien päätuoteryhmien kysyntä kasvoi. Kysyntä kasvoi Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa.

Liiketoiminnan liikevoitto vuonna 2004 oli 60,3 miljoonaa euroa (2003: 33,3). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -5,4 miljoonaa euroa (-4,0), joista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjattu Savon Sellun käyttömaisuuserien alaskirjaus 22,4 miljoonaa euroa sekä Kemiart Liners Oy:n osakkeiden oston liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa. Viimeisellä neljänneksellä kirjattiin Savon Sellun käyttömaisuuserien arvon palautusta 8,4 miljoonaa euroa toteutuneen Savon Sellun liike-

toiminnan myynnin ja siitä saadun kauppahinnan johdosta. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 65,7 miljoonaa euroa (37,3). Kannattavuutta paransivat lähinnä toimitusmäärän kasvu kaikissa tuoteryhmissä sekä toteutetut kustannussäästöt. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa. Kartonkikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 89 prosenttia (84). Keskimääräinen tilauskanta oli joulukuun lopussa noin kolme viikkoa. Kemiart Liners sisältyy kokonaan toisen vuosipuoliskon lukuihin.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia verrattuna vuoteen 2003. Tuottajien toimitukset Länsi-Eurooppaan olivat ennallaan. M-realin taivekartongin toimitukset kasvoivat 13 prosenttia. Voimakkaimmin toimitukset

kasvoivat Länsi- ja Itä-Euroopassa sekä Pohjois-Amerikassa. Taivekartongin keskimääräinen myyntihinta laski etenkin euron vahvistumisen myötä.

Liner-kartongin toimitusmäärä kasvoi hieman poislukien Kemiart Liners -kaupan aiheuttaman toimitusmäärän kasvun. Myyntihinta laski euron vahvistumisen myötä.

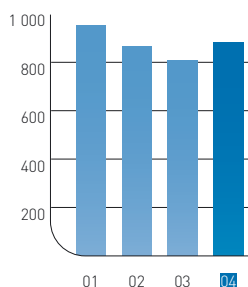
Aallotuskartongin toimitusmäärä kasvoi. Toimitusmäärää ja myyntihintaa onnistuttiin nostamaan erityisesti Euroopan ulkopuolisilla alhaisemman kannattavuuden markkinoilla. Euromääräinen myyntihinta laski kuitenkin euron vahvistumisen myötä.

### Cartons

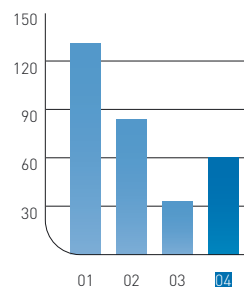
		2004	2003	Muutos
Liikevaihto	milj. euroa	879,7	809,0	9 %
Sisäinen myynti, konserni	milj. euroa	-15,5	-17,0	
Liikevaihto, ulkoinen	milj. euroa	864,2	792,0	9 %
Liikevoitto	milj. euroa	60,3	33,3	81 %
Liikevoitto-%	%	6,9	4,1	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	milj. euroa	897,8	901,9	-1 %
Pääoman kiertonopeus		1,0	0,9	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	7,6	3,9	
Henkilöstö keskimäärin		2 842	2 970	-4 %
Käyttömaisuusinvestoinnit	milj. euroa	18,3	24,3	-25 %
Toimitukset	1 000 t	1 155	1 007	15 %
Kartonkitehtaiden tuotanto	1 000 t	1 111	913	22 %
Kartonkitehtaiden käyntiaste	%	89	84	

Luvut vastaavat M-realin omistusosuutta (Kemiart Linersista 47 % QII 2004 saakka ja 100 % alkaen QIII 2004)

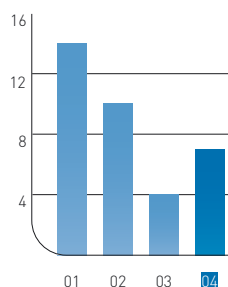
**Liikevaihto,**  
milj. euroa



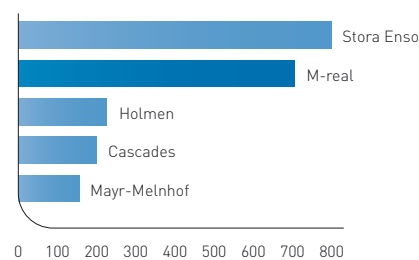
**Liikevoitto,**  
milj. euroa



**Liikevoitto,**  
%



**Euroopan suurimmat taivekartongin valmistajat 2004**



Kapasiteetti, 1000 t  
Lähde: M-real

# Liiketoiminnat 2004

## Graphics Products and Speciality Papers

### Graphics Products and

**Speciality Papers** ■ -liiketoiminnan päätuoteryhmien markkinatilanne oli kaksijakoinen vuonna 2004. Painetun mainonnan myönteinen kehitys kasvatti kysyntää päämarkkina-alueilla Länsi- ja Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa sekä Aasiassa. Toisaalta myyntihinnat laskivat Euroopassa ja euron vahvistuminen laski Länsi-Euroopan tuottajien dollaripohjaisesta viennistä saatua euromääräistä myyntihintaa.

Liiketoiminnan liiketulos oli -90,0 miljoonaa euroa (24,3). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eria nettona -56,2 miljoonaa euroa (-6,4), joista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjattu Saksassa sijaitsevan Zandersin Reflex-tehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaus 31,0 miljoo-

naa euroa sekä viimeisellä neljänneksellä kirjattu Zandersin Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla käynnistettyyn kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 24 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eria oli -33,8 miljoonaa euroa (30,7). Kannattavuutta heikensi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan lasku.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 11 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset 8 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 10 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin laski 5 prosenttia. M-realin erikoispaperin toimitusmäärä nousi.

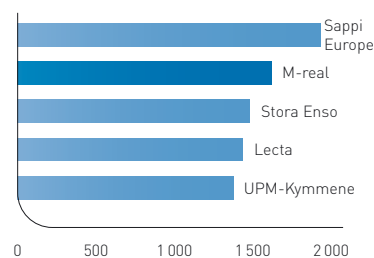
Paperikoneiden käyntiaste oli 88 prosenttia (84). Tilauskanta oli joulukuun lopussa runsaat kaksi viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen hinta laski 5 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin 3 prosenttia. Erikoispaperin hinnat laskivat keskimäärin hieman. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa.

### Graphics Products and Speciality Papers

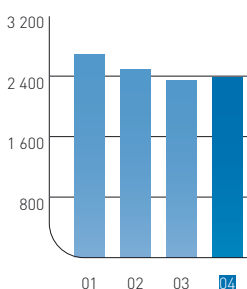
		2004	2003	Muutos
Liikevaihto	milj. euroa	2 377,9	2 348,0	1 %
Sisäinen myynti, konserni	milj. euroa	-236,3	-228,8	
Liikevaihto, ulkoinen	milj. euroa	2 141,6	2 119,2	1 %
Liikevoitto	milj. euroa	-90,0	24,3	
Liikevoitto-%	%	-3,8	1,0	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	milj. euroa	2 720,6	2 871,4	-5 %
Pääoman kiertonopeus		0,9	0,8	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-3,4	1,0	
Henkilöstö keskimäärin		6 670	6 957	-4 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	milj. euroa	80,4	86,2	-7 %
Toimitukset	1 000 t	3 168	2 965	7 %
Tuotanto	1 000 t	3 169	2 912	9 %
Käyntiaste	%	88	84	

Euroopan suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat 2004

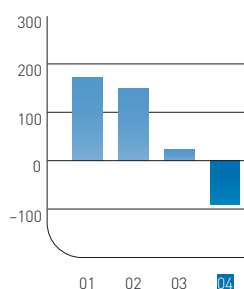


Kapasiteetti, 1000 t  
Lähde: M-real

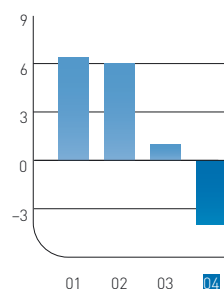
Liikevaihto, milj. euroa



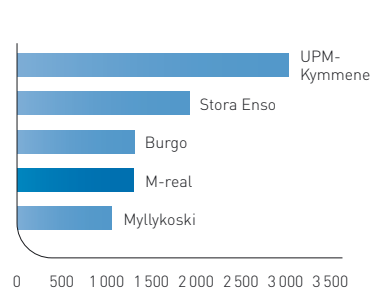
Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Euroopan suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistajat 2004



Kapasiteetti, 1000 t  
Lähde: M-real

# Liiketoiminnot 2004

## Offices

**Offices** ■ -liiketoiminnan markkinatilanne jatkui kysynnän piristymisestä huolimatta vaikeana vuonna 2004. Dollarin heikentymisen seurauksena kasvanut päällystämättömän hienopaperin tuonti Länsi-Euroopan markkinoille sekä kasvanut tuotantokapasiteetti pitivät kilpailutilanteen erittäin kireänä koko vuoden. Tämän seurauksena päällystämättömän hienopaperin myyntihinnat laskivat voimakkaasti. Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille pysyivät jokseenkin ennallaan dollarin heikentymisestä huolimatta.

Liiketoiminnan liiketulos oli -3,9 miljoonaa euroa (48,2). Kannattavuutta heikensi lähinnä myyntihinnan lasku.

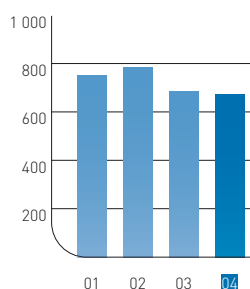
Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 5 prosenttia. Offices-liiketoiminnan tuotteiden toimitusmäärä nousi 8 prosenttia. Paperikoneiden käyntiaste oli 89 prosenttia (82). Tilauskanta oli joulukuun lopussa runsaat kaksi viikkoa.

Keskimääräinen myyntihinta laski noin 9 prosenttia.

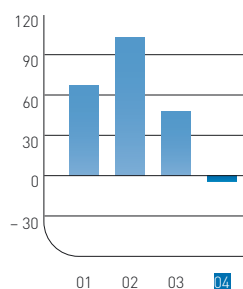
### Offices

		2004	2003	Muutos
Liikevaihto	milj. euroa	670,0	682,9	-2%
Sisäinen myynti, konserni	milj. euroa	-110,5	-127,4	
Liikevaihto, ulkoinen	milj. euroa	559,5	555,5	1%
Liikevoitto	milj. euroa	-3,9	48,2	
Liikevoitto-%	%	-0,6	7,1	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	milj. euroa	846,7	906,4	-7%
Pääoman kiertonopeus		0,8	0,8	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-0,6	5,4	
Henkilöstö keskimäärin		2 036	2 107	-3%
Käyttöomaisuusinvestoinnit	milj. euroa	31,2	30,3	3%
Toimitukset	1 000 t	961	892	8%
Tuotanto	1 000 t	975	873	12%
Käyntiaste	%	89	82	

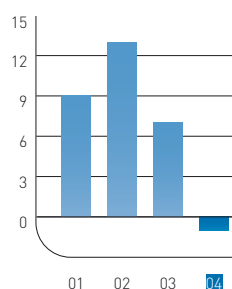
**Liikevaihto,**  
milj. euroa



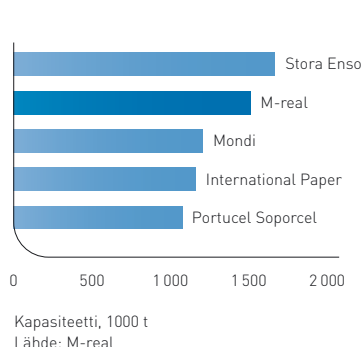
**Liikevoitto,**  
milj. euroa



**Liikevoitto,**  
%



**Euroopan suurimmat päällystämättömän hienopaperin valmistajat 2004**





# Liiketoiminnat 2004

## Map Merchant Group

- Paperimarkkinoiden jatkuneesta vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta Map-tukkuriliiketoiminnan tuotteiden kysyntä kasvoi vuonna 2004. Kysynnän kasvun ja toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta liiketoiminnan kannattavuus parani kaikilla päämarkkina-alueilla. Toimintojen integrointia ja uudelleenorganisointia jatkettiin vuoden aikana ja muun muassa Iso-Britanniassa Modo Merchants -tukkuri päätettiin yhdistää James McNaughton -tukkuriin.

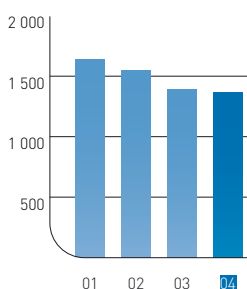
Liiketulos oli 4,7 miljoonaa euroa (6,5). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -8,3

miljoonaa euroa, joista merkittävimmät ovat Modo Merchants Ltd:n ja James McNaughton Paper Group Ltd:n uudelleenjärjestelyyn liittyvä kuluva-raus 5,3 miljoonaa euroa sekä Modo Merchantsin varastokiinteistön leasingsopimuksen purkukulut 2,4 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 13,0 miljoonaa euroa (6,5). Tulosta paransivat toimitusmäärän kasvu sekä tehostamistoimenpiteiden positiiviset vaikutukset.

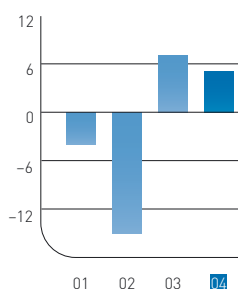
### Map Merchant Group

		2004	2003	Muutos
Liikevaihto	milj. euroa	1 368,4	1 392,6	-2 %
Sisäinen myynti, konserni	milj. euroa	-8,6	-6,0	
Liikevaihto, ulkoinen	milj. euroa	1 359,8	1 386,6	-2 %
Liikevoitto	milj. euroa	4,7	6,5	-28 %
Liikevoitto-%	%	0,3	0,5	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	milj. euroa	385,5	396,8	-3 %
Pääoman kiertonopeus		3,6	3,5	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	1,5	2,0	
Henkilöstö keskimäärin		2 528	2 554	-1 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	milj. euroa	6,1	5,8	6 %
Toimitusmäärät	1 000 t	1 308	1 283	2 %

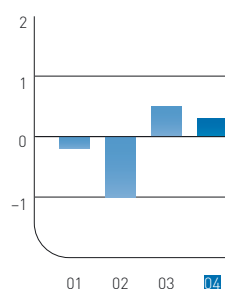
Liikevaihto,  
milj. euroa



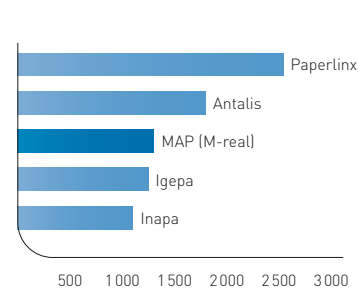
Liikevoitto,  
milj. euroa



Liikevoitto,  
%



Euroopan paperitukkureiden  
myyntivolyymit 2003



Myynti, 1000 t  
Lähde: M-real

# Liiketoiminnot 2004

## Neljännesvuositiedot

Liikevaihto	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2004	2003	2004				2003			
milj. euroa			IV	III	II	I	IV	III	II	I
Cartons	879,7	809,0	227,9	237,6	210,1	204,1	196,2	200,3	196,9	215,6
Graphics Products and Speciality Papers	2 377,9	2 348,0	616,2	589,5	581,1	591,1	572,6	578,7	574,6	622,1
Offices	670,0	682,9	164,1	167,1	158,5	180,3	169,5	151,3	170,5	191,6
Map Merchant Group	1 368,4	1 392,6	342,8	332,4	339,2	354,0	347,6	332,5	345,0	367,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	164,3	811,6	31,8	36,1	44,4	52,0	188,3	204,4	220,8	198,1
M-real-konserni	5 460,3	6 044,1	1 382,8	1 362,7	1 333,3	1 381,5	1 474,2	1 467,2	1 507,8	1 594,9

Liikevoitto ja tulos	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2004	2003	2004				2003			
milj. euroa			IV	III	II	I	IV	III	II	I
Cartons	60,3	33,3	25,8	10,7	9,8	14,0	-2,3	15,1	2,5	18,1
Graphics Products and Speciality Papers	-90,0	24,3	-47,4	-33,2	-11,9	2,5	-12,8	10,0	-2,1	29,1
Offices	-3,9	48,2	-1,2	0,0	-6,2	3,5	8,6	3,9	13,9	21,8
Map Merchant Group	4,7	6,5	-2,9	0,9	3,0	3,8	0,4	-2,7	3,4	5,4
Muu toiminta	-45,8	-38,5	-1,8	-6,5	-14,5	-23,0	-31,2	2,6	-2,9	-7,0
Liikevoitto	-74,7	73,8	-27,5	-28,1	-19,9	0,8	-37,3	28,9	14,8	67,4
% liikevaihdosta	-1,4	1,2	-2,0	-2,1	-1,5	0,1	-2,5	2,0	1,0	4,2
Kurssierot, netto	12,5	20,7	8,1	0,0	-0,8	5,2	9,7	-0,5	5,3	6,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-146,8	-174,7	-52,2	-31,4	-28,9	-34,3	-77,6	-32,3	-29,8	-35,0
Voitto ennen satunnaiseriä	-209,0	-80,2	-71,6	-59,5	-49,6	-28,3	-105,2	-3,9	-9,7	38,6
% liikevaihdosta	-3,8	-1,3	-5,2	-4,4	-3,7	-2,1	-7,1	-0,3	-0,6	2,4

Liikevoitto	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2004	2003	2004				2003			
%			IV	III	II	I	IV	III	II	I
Cartons	6,9	4,1	11,3	4,5	4,7	6,9	-1,2	7,5	1,2	8,4
Graphics Products and Speciality Papers	-3,8	1,0	-7,7	-5,6	-2,1	0,4	-2,2	1,7	-0,4	4,7
Offices	-0,6	7,1	-0,7	0,0	-3,9	2,0	5,1	2,6	8,2	11,4
Map Merchant Group	0,3	0,5	-0,8	0,3	0,9	1,1	0,1	-0,8	1,0	1,5
M-real-konserni	-1,4	1,2	-2,0	-2,1	-1,5	0,1	-2,5	2,0	1,0	4,2

Toimitukset	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2004	2003	2004				2003			
1 000 tonnia			IV	III	II	I	IV	III	II	I
Cartons <sup>1</sup>	1 155	1 007	305	310	275	265	250	246	246	265
Graphics Products and Speciality Papers	3 168	2 965	837	797	767	767	745	729	727	763
Offices	961	892	233	246	228	254	209	207	229	246
Paperi toiminnot yhteensä	4 129	3 857	1 070	1 043	995	1 021	955	937	956	1 009
Map Merchant Group	1 308	1 283	330	321	319	338	327	312	317	328

Tuotanto	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2004	2003	2004				2003			
1 000 tonnia			IV	III	II	I	IV	III	II	I
Cartons, kartonkitehtaat <sup>1</sup>	1 111	913	294	322	242	253	217	238	208	250
Graphics Products and Speciality Papers	3 169	2 912	817	814	763	775	708	719	718	767
Offices	975	873	244	241	243	247	203	200	233	237
Paperitehtaat yhteensä	4 144	3 785	1 061	1 055	1 006	1 022	912	919	950	1 004
Metsä-Botnian sellu <sup>2</sup>	1 151	1 124	282	290	279	300	270	305	269	280
M-realn sellu	1 533	1 439	399	384	369	381	368	350	355	366

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

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

Käyntiaste	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2004	2003	2004				2003			
%			IV	III	II	I	IV	III	II	I
Cartons, kartonkitehtaat	89	84	85	96	86	89	79	87	78	94
Graphics Products and Speciality Papers	88	84	90	90	85	87	80	83	83	89
Offices	89	82	91	86	87	92	75	73	89	93
Paperitehtaat yhteensä	88	83	90	89	86	88	79	80	84	90

# Liiketoiminnat 2004

## Tuotantokapasiteetit

### Paperitehtaat

(1000 tonnia)

Paikkakunta	Maa	Koneet kpl	Päällystetty aikakaus- lehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön- hienopaperi	Erikoispaperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	730				730
Äänekoski	Suomi	1		180			180
Kangas	Suomi	2	320				320
Simpele	Suomi	1				55	55
Kyröskoski	Suomi	1				100	100
Stockstadt	Saksa	2		215	210		425
Bergisch Gladbach	Saksa	4		330			330
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3	250		415		665
Wifsta	Ruotsi	1			165		165
Alizay	Ranska	1			300		300
Pont Sainte Maxence	Ranska	2			120		120
Biberist	Sveitsi	3		380	70		450
Sittingbourne	Iso-Britannia	2		200			200
New Thames	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		315			315
Yhteensä		33	1 300	1 620	1 510	255	4 685

### Kartonkitehtaat

(1000 tonnia)

Tehdas	Maa	Koneet kpl	Taivekartonki	Kraftliner	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	240		240
Kyröskoski	Suomi	1	130		130
Äänekoski	Suomi	1	165		165
Simpele	Suomi	1	170		170
Kemi	Suomi	1		340	340
Yhteensä		7	705	340	1 045

### Kuluttajapakkaustehtaat

(1000 tonnia)

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

## Sellutehtaat

(1000 tonnia)

Tehdas	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP	CTMP	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	160			160
Husum	Ruotsi	700			700
Alizay	Ranska	310			310
Hallein	Itävalta	160			160
Joutseno	Suomi		260		260
Lielähti	Suomi			110	110
Yhteensä		1 330	260	110	1 700

## Metsä-Botnia\*

(1000 tonnia)

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
Total		2 640	2 640

\* M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47%

## Osakkuusyhtiöt

(1000 tonnia)

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

# M-realın talousviestintä ja sijoittajasuhteet

**Osakkeet** ■ Yhtiöllä on yhteensä 328 165 612 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Yksityiskohdattaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty vuosikertomuksen tilinpäätösosassa.

M-realın osakesarja A ja B noteerataan Helsingin Pörssissä. Osakkeiden tunnuksat ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV.

## Sijoittajasuhdetoinnin tavoitteet

■ M-real on sitoutunut tuottamaan osakkeenomistajilleen lisäarvoa. Strategiansa mukaisesti M-real tavoittelee markkina-asemansa, kustannusrakenteensa ja kannattavuutensa parantamista, sekä toimintojensa ja organisaationsa tehostamista.

M-real pyrkii tarjoamaan yhtiötä koskevaa ajantasaista ja vaivattomasti hyödynnettävää tietoa säännöllisesti ja avoimesti. Yhtiön tavoitteena on tuottaa toimintaansa ja taloudellista asemaansa sekä lähiajan näkymiään koskevia tietoja luotettavasti ja totuudenmukaisesti.

## Taloudellinen

**informaatio** ■ Taloudelliset katsaukset ilmestyvät

suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomuksia ja muita julkaisuja voi tilata osoitteesta M-real Oyj, Konserniviestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 010 469 4552, telefaksi 010 469 4531 tai sähköpostitse corporate.communications@m-real.com.

Suljettu ikkuna	Taloudellinen katsaus	Julkaisupäivä
1. 1.–4. 2. 2005	Vuoden 2004 tilinpäätöstiedote	Perjantai 4. 2.
1. 4.–28. 4. 2005	Osavuositarkastus tammi–maaliskuu	Torstai 28. 4.
1. 7.–29. 7. 2005	Osavuositarkastus tammi–kesäkuu	Perjantai 29. 7.
1. 10.–28. 10. 2005	Osavuositarkastus tammi–syyskuu	Perjantai 28. 10.

M-realın pääasiassa englanninkielisillä internet-sivuilla keskeisin sijoittajia kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations -osioon. Pörssitiedotteet, osavuositarkastukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Sivuille on yritysesittely, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkaisemisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään muun muassa konsernin tuotteita, asiakasesimerkkejä, organisaatiota, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä. Internetin kautta voi tilata myös konsernin julkaisuja sekä antaa palautetta.

M-realın internet-sivujen osoite on [www.m-real.com](http://www.m-real.com) ja yhtiön yleissähköpostiosoite on [corporate.communications@m-real.com](mailto:corporate.communications@m-real.com).

## Taloudellinen raportointi ja

**Suljettu ikkuna -jaksot vuonna 2005** ■ M-real ei kommentoi yhtiön taloudellista tulosta tai vastaavia kysymyksiä kunkin raportointijakson päätyttyä kyseisen jakson raportin julkaisemiseen asti,

## Yhteystiedot

### Osakesijoittajat

**Juhani Pöhö**

Puh. 010 469 5283

GSM 050 598 7607

[juhani.poho@m-real.com](mailto:juhani.poho@m-real.com)

**Juha Laine**

Puh. 010 469 4335

GSM 050 346 0350

[juha.laine@m-real.com](mailto:juha.laine@m-real.com)

**Thomas Ekström**

Puh. 010 469 4962

GSM 050 381 9751

[thomas.ekstrom@m-real.com](mailto:thomas.ekstrom@m-real.com)

### Velkasijoittajat ja pankkisuhteet

**Aapo Nikunen**

Puh. 010 469 4255

[aapo.nikunen@metsafinance.com](mailto:aapo.nikunen@metsafinance.com)

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää osoitteeseen: [investor.relations@m-real.com](mailto:investor.relations@m-real.com)

# Tietoa julkaisun papereista

## Projektiryhmä

Jyrki Antikainen

Anna-Karin Byström

Thomas Ekström

Marja-Liisa Kauppinen

Nina Kuulusa

Juha Laine

Kenneth Bergenheim (Kreab)

## Graafinen suunnittelu ja taitto

Kreab Oy

Perttu Eskelinen, vastaava suunnittelija

## Paino

Frenckell 2005

## kannet

Tuote **Galerie Image 190 g/m<sup>2</sup>**

Tehdas **M-real Äänekoski Board**

### Ympäristöjohtaminen

Sertifioitu ympäristöjärjestelmä (käyttöönottoajankohta)

ISO 14001 (2001)

Sertifioitu puun alkuperäketjun hallintajärjestelmä

(käyttöönottoajankohta)

SMS 1003-1 (2000) PEFC-perusteinen

Sertifioidun puun osuus 58 %

### Puun alkuperä

Luvut sisältävät kaiken tuotteessa käytetyn puun.

Puun alkuperä- maat	Osuus kaikista puutoimituksista (%)	Sertifioidun puun osuus * (%)	Sertifiointi- järjestelmä
Suomi	64	90	PEFC
Venäjä, länsiosa	33		
Viro	2		
Latvia	1		

\* Luku kuvaa sertifioidun puun keskimääräistä osuutta toimituksissa.

Toimittajilla on puun alkuperäketjun hallinnan standardin mukainen sertifioitu järjestelmä.

**Lisätietoja** [www.m-real.com](http://www.m-real.com)

## sisäsivut

Tuote **Galerie One Silk, 80 g/m<sup>2</sup>**

Tehdas **M-real Kangas**

### Ympäristöjohtaminen

Sertifioitu ympäristöjärjestelmä (käyttöönottoajankohta)

ISO 14001 (1997) EMAS (2002)

Sertifioitu puun alkuperäketjun hallintajärjestelmä

(käyttöönottoajankohta)

SMS 1003-1 (2003) PEFC-perusteinen

Sertifioidun puun osuus 54 %

### Puun alkuperä

Luvut sisältävät kaiken tuotteessa käytetyn puun.

Puun alkuperä- maat	Osuus kaikista puutoimituksista (%)	Sertifioidun puun osuus * (%)	Sertifiointi- järjestelmä
Suomi	62,5	85,5	PEFC
Venäjän, länsiosa	34,5		
Viro	2		
Latvia	1		

\* Luku kuvaa sertifioidun puun keskimääräistä osuutta toimituksissa.

Toimittajilla on puun alkuperäketjun hallinnan standardin mukainen sertifioitu järjestelmä.

**Lisätietoja** [www.m-real.com](http://www.m-real.com)



M-real Oyj:n vuosiraportointi 2004 koostuu kolmesta osasta:



**Vuosi-**  
**katsaus** ■ saatavissa suomeksi, ruotsiksi, englanniksi, ranskaksi ja saksaksi



**Yhteiskuntavastuu-**  
**raportti** ■ saatavissa suomeksi ja englanniksi



**Tilinpäätös-**  
**raportti** ■ saatavissa suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi

Julkaisujen tilaukset:

M-real Oyj  
Konserniviestintä  
PL 20  
02020 METSÄ  
Puh. +358 (0)1046 94552  
Fax +358 (0)1046 94531  
Sähköposti: [corporate.communications@m-real.com](mailto:corporate.communications@m-real.com)

Julkaisut löytyvät myös pdf-muodossa internet-sivuilta  
[www.m-real.com](http://www.m-real.com)