

M-REAL VUOSI 2005

Tilinpäätösraportti



m·real

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-realın 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-realın tuotemerkkejä ovat muun muassa paperit Galerie, Euro Art, Data Copy ja Logic sekä kartongit Carta ja Avanta.

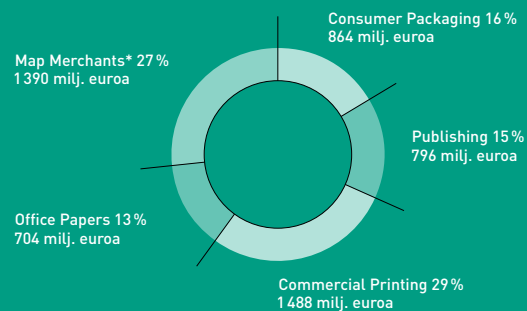
M-realilla on 26 tuotantolaitosta yhdeksässä Euroopan maassa: Belgiassa, Isossa-Britanniassa, Itävallassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa, Sveitsissä ja Unkarissa. M-realın vuosituotantokapasiteetti on noin 4,8 miljoonaa tonnia paperia ja 1,1 miljoonaa tonnia kartonkia.

M-realın maailmanlaajuisella myyntiverkostolla on myyntikonttoreita ja -edustajia yli 70 maassa, ja yhtiön paperitukkuriryhmällä Map Merchant Groupilla on toimipisteet 23: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 2005 5,2 miljardia euroa, ja henkilöstömäärä oli noin 15 200. Suomessa pääkonttoriaan pitävän yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä.

M-realın myynti toimialoittain 2005

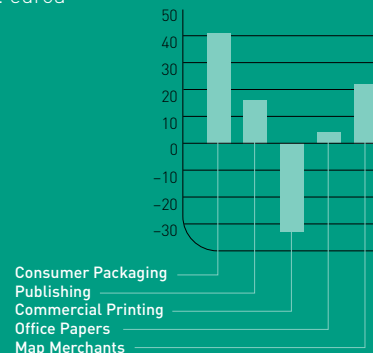
% / milj. euroa



* noin kolmannes Mapin myynnistä on M-realın tuotteita

Liiketulos toimialoittain 2005*

milj. euroa



* ei sisällä kertaluonteisia eriä

M-realin vuosi 2005

Tammikuussa 2005 ■ M-real siirtyi vuoden 2005 alusta suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS)

Tammikuussa 2005 ■ M-real myi metsäomaisuutensa aiemmin solmitun aiesopimuksen mukaisesti Forestia Holding Oy:lle 162 miljoonalla eurolla

Helmikuussa 2005 ■ M-real käynnisti kannattavuuden parantamisohjelman Ruotsin Wifstan ja Husumin tehtailla. Tavoitteena on pienentää vuosittaisia kustannuksia vähintään 200 miljoonaa Ruotsin kruunua ja saavuttaa 15 prosentin parannus tuottavuuteen vuoden 2006 loppuun mennessä.

Maaliskuussa 2005 ■ M-real kertoi investoivansa 60 miljoonaa euroa Simpeleen kartonkitehtaaseen. Simpeleen tehtaan kokonaistuotantokapasiteetti kasvaa 45 000 tonnia vuodessa ja nousee 215 000 vuositonniin. Investointi valmistuu kevääseen 2006 mennessä.

Maaliskuussa 2005 ■ M-real, UPM-Kymmenen ja Metsäliiton yhdessä omistama resurssiyhtiö Botnia julkisti investoinnin uuteen sellutehtaaseen Uruguayssa. Tehtaan suunniteltu kapasiteetti on noin miljoona tonnia lyhytkuitusellua vuodessa ja raaka-aineena se käyttää viljeltyä eukalyptusta. Kokonaisinvestointi on noin 1,1 miljardia dollaria, ja tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana. Samalla M-real myi 8 prosentin osuuden Botniasta Metsäliitolle 164 miljoonan euron kauppahinnalla. Kaupan jälkeen M-real, UPM-Kymmenen ja Metsäliiton omistusosuus Botniasta on 39 prosenttia.

Touko-kesäkuussa 2005 ■ Metsäteollisuus ry:n julistama työsulku astui voimaan M-real, UPM-Kymmenen ja Metsäliiton kaikilla Suomen tehtailla 18.5. Työsulku päättyi vasta kesäkuun lopussa, jolloin päästiin uuteen sopimukseen Paperiliiton kanssa. Kokonaisuudessaan työriidat Suomen tehtailla heikensivät M-real, UPM-Kymmenen ja Metsäliiton vuoden 2005 tulosta 85–90 miljoonalla eurolla.

Lokakuussa 2005 ■ Suomen tasavallan presidentti Tarja Halonen vihki Kaskisissa käyttöön uuden kemihierre (BCTMP) -laitoksen, jonka tuotantokapasiteetti on 300 000 tonnia vuodessa. M-real on Kaskisten tehtaan käynnistymisen jälkeen maailman suurin korkealaatuisten kemihierremassojen valmistaja.

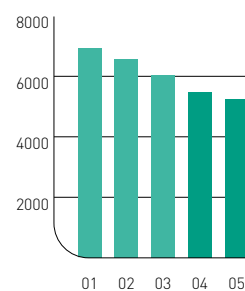
Avainluvut vuonna 2005

	2005	2004	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	5 241	5 522	-5%
Liikevoitto, milj. euroa	36	28	29%
- % liikevaihdosta	0,7	0,5	
Tilikauden tulos ennen veroja			
jatkuvista liiketoiminnoista, milj. euroa	-114	-108	-6%
- % liikevaihdosta	-2,2	-2,0	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,2	0,9	
Oman pääoman tuotto, %	-3,4	-5,7	
Korollinen nettovelka 31.12., milj. euroa	2 205	2 183	1%
Velkaantumisaste 31.12., %	95	89	
Omavaraisuusaste 31.12., %	36,6	37,5	
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	0,19	-
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	6,92	7,29	-5%
Osakekohtainen osinko, euroa *1	0,12	0,12	0%
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 386	1 542	-9%
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa **1	452	245	84%
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. euroa	136	217	-37%
Henkilöstö 31.12.	15 154	15 960	-5%

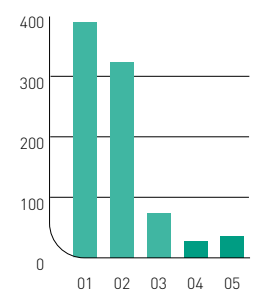
*1 hallituksen ehdotus vuodelle 2005

**1 sisältää ostettujen yritysten osakkeiden kauppahinnan mutta ei velkoja

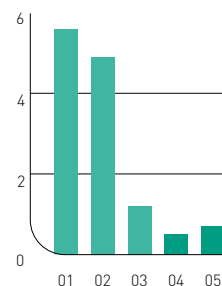
Liikevaihto, milj. euroa



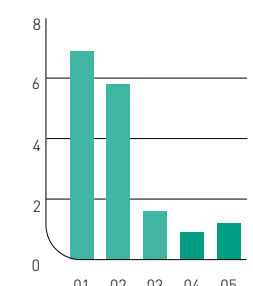
Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Sijoitetun pääoman tuotto, %



Tämän sivun graafien tiedot: 2001–2003 FAS, 2004–2005 IFRS

Tietoja osakkeenomistajille

- M-real julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2006 seuraavasti:

Keskiviikkona 8.2.

Vuoden 2005 tilinpäätöstiedote

Torstaina 27.4.

Osavuositarkastus tammi-maaliskuu

Torstaina 27.7.

Osavuositarkastus tammi-kesäkuu

Keskiviikkona 25.10.

Osavuositarkastus tammi-syyskuu

Yhtiökokous ■

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 13.3.2006 klo 14.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 3.3.2006 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 9.3.2006 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 ennakkoilmoittautumisen yhteydessä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan 0,12 euron osinko vuodelta 2005 maksetaan 23.3.2006 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 16.3.2006.

Osakerekisteri ■

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 65-69 sekä M-realin talousviestintä ja sijoittajasuhteet sivulla 96.

Sisällysluettelo

ii	M-real lyhyesti
1	M-realin vuosi 2005
2	Tietoja osakkeenomistajille
3	Sisällysluettelo
4	Toimitusjohtajan katsaus
6	M-realin toiminta
6	6 Toimialat
9	9 Strategia
10	10 Taloudelliset tavoitteet
10	10 Resurssit
12	12 Liiketoimintaympäristö
14	14 Riskienhallinta
16	TILINPÄÄTÖS
17	17 Hallituksen toimintakertomus
24	24 Konsernin tuloslaskelma
25	25 Konsernin tase
26	26 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
27	27 Konsernin rahavirtalaskelma
28	28 Tilinpäätöksen liitetiedot
65	65 Osakkeet ja osakkeenomistajat
70	70 Kymmenen vuotta numeroina
71	71 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
72	72 Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
72	72 Tuloslaskelma
	Tase (Vastaavaa)
73	73 Tase (Vastattavaa)
	Rahoituslaskelma
74	74 Laadintaperiaatteet
75	75 Liitetiedot
81	81 Hallituksen ehdotus voitonjaoksi
82	82 Tilintarkastuskertomus
83	Corporate Governance
83	83 Hallintoperiaatteet
88	88 M-real Oyj:n hallitus
90	90 M-real Oyj:n johtokunta
92	92 Neljännesvuositiedot
94	94 Tuotantokapasiteetit
96	96 M-realin talousviestintä ja sijoittajasuhteet
iii	Tietoa julkaisun papereista

Tässä raportissa graafien tiedot perustuvat seuraavalle periaatteelle: Tiedot vuosilta 2004 ja 2005 on laskettu IFRS-käytännön perusteella ja vuosilta 2001–2003 FAS:in perusteella.

Metsä Group Financial Services Oy:stä käytetään teksteissä myös lyhyempää muotoa Metsä Finance. Oy Metsä-Botnia Ab:sta käytetään vastaavasti myös nimeä Botnia.



Arvoisa osakkeenomistaja ■

Julkaisimme vuonna 2004 toimenpideohjelman, jossa asetimme tavoitteeksi toimintamallimme uudistamisen, taloudellisen liikkumavaramme lisäämisen sekä kustannustehokkuutemme parantamisen. Toimintamallin uudistaminen, joka pantiin alulle välittömästi, sisälsi muutoksia johdon kokoonpanoon ja organisaatorakenteeseen, minkä lisäksi määrittelimme uudelleen ydinliiketoimintomme. Palasimme selkeämpään linjaorganisaatiomalliin, jossa toimialojen vastuut on määritelty asiakkaiden mukaisesti. Muutos paransi vastualueiden selkiytymisen myötä asiakaslähtöisyyttä, toiminnallista tehokkuutta ja tulovastuun selkiytymisen kautta myös operatiivista tulosta.

Syksyn 2004 osakeannin jälkeen olemme lisänneet M-realn taloudellista liikkumavaraa ydinliiketoimintaan kuulumattomien omaisuuserien myynnillä, joita olivat M-realn koko metsäomaisuus, Savon Sellu, Price & Pierce ja kahdeksan prosentin osuus Botniasta. Lisäksi uusimme syndikoidun lainapuitesopimuksen. Tutkimme myös vaihtoehtoja luopua osasta Map Merchant Groupia, mutta päädyimme siihen, että Mapin kehittämistä on tarkoituksenmukaisempaa jatkaa osana M-real-konsernia.

Modo Paperin oston seurauksena M-real oli pitkään yksi Euroopan velkaisimmista metsäteollisuusyrityksistä. Vuoden 2004 alusta olemme alentaneet velkaisuuttamme yli miljardilla eurolla.

Onnistuneen toimenpideohjelmamme ansiosta olemme velkaisuusasteella mitattuna lähes alan keskimääräisellä tasolla.

Kolmiosaisessa toimenpideohjelmassamme painopiste on tällä hetkellä kustannustehokkuutemme parantamisessa. Ohjelmaan kuuluvien toimenpiteiden tavoitteena on tuottaa vähintään 200 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt ja tulosvaikutukseltaan 30 miljoonan euron tehokkuuden kasvu kuluvan vuoden loppuun mennessä. Vuoden 2005 lopussa ohjelman tavoitteista on saavutettu jonkin verran yli puolet. Olen vakuuttunut, että ohjelma toteutetaan täysimääräisesti vuoden 2006 loppuun mennessä.

Olemme tehneet ja teemme edelleen merkittäviä investointeja kuituhuoltomme parantamiseksi. Kaskisissa otettiin kuluneen vuoden syyskuussa käyttöön uusi kemihierrelaitos, jonka vuosituotantokapasiteetti on 300 000 tonnia. Uutta massaa käytetään pääasiassa Keski-Euroopan hienopaperitehtaillamme.

Jo aiemmin valmistuneessa Joutsenon tehtaassa otimme ensimmäisenä maailmassa tuotantomittakaavassa käyttöön uudenlaiset kemihierrevalmistusmenetelmät ja Kaskisten tehtaan valmistumisen myötä mahdollisuutemme parantaa kustannuskilpailukykyämme sekä kehittää tuotteidemme laatua lisääntyvät entisestään. Vuoden 2006 aikana lanseeraamme uusia kemihierremassaan perustuvia päällystettyjä hienopaperituotteita, jotka tarjoavat

merkittäviä lisähyötyjä myös asiakkaillemme.

Toinen kuituholtoon liittyvä suurinvestointimme on Botnian Uruguayssa sijaitseva eukalyptuspuuta raaka-aineenaan käyttävä sellutehdas, josta M-realin omistusosuus on 32 prosenttia. Kapasiteetiltaan miljoonan tonnin tehdas on yksi maailman kustannustehokkaimmista sellutehtaista, ja se valmistuu syksyllä 2007. Oman eukalyptusmassan käyttöönotto on suuri askel hienopaperitehtaidemme kilpailukyvyyn parantamiseksi.

Kehitysinvestointimme tähtäävät kustannustehokkuuden parantamisen lisäksi tuotteidemme laadun ja palvelutason parantamiseen. Kuluneen vuoden lopussa uusimme Kemiart Linersin kartonkitehtaan päällystysyksikön tarjotaksemme asiakkaillemme tasalaatuisempia tuotteita, jotka tarjoavat myös parantuneita painatusominaisuuksia. Investointi vahvisti Kemiartin johtavaa asemaa päällystettyjen liner-kartonkien toimittajana.

Alkaneen vuoden merkittävin hanke on Simpeleen kartonkikoneen uusinta, jonka yhteydessä lisätään myös arkituskapasiteettia. Tuotantokapasiteetti kasvaa 45 000 tonnia vuodessa nostaten kokonaiskapasiteetin 215 000 vuositonniin. Uudistetut tuotteet tarjoavat asiakkaille paremman painopinnan ja tasaisemman laadun. Kevään aikana uusitaan myös Alizayn paperikonetta tuotteiden laatutason nostamiseksi. Aikakauslehtipapereiden tuotelaatua parannetaan muun muassa Kirkiniemen tehtaalla kehittämällä mekaanisen massan valmistusta ja uusimalla PK3:n formeriyksikkö.

Päämarkkina-alueemme on Länsi-Eurooppa. Olemme vahvasti läsnä myös Itä-Euroopassa, jossa paperitukkurimme Map Merchant Group on yksi merkittävimmistä toimijoista. Itä-Euroopan merkitys korostuu asteittain vahvan paperi- ja kartonki-tuotteiden kysynnän kasvun seurauksena.

Länsi-Euroopan vuoden 2006 talouskasvun arvioidaan yleisesti olevan jossain määrin viimevuotista parempi. Painettu markkinointiviestintä, lehtimainonta ja muu myynninedistäminen muodostavat paperin kysynnän merkittävimmän taustatekijän. Mainontaan käytetyn rahamäärän väheneminen 2000-luvun alkupuoliskolla oli merkittävä syy paperiteollisuuden alhaiseen volyymikasvuun ja heikkoihin tuloksiin. Mainosmarkkinat näyttävät kuitenkin olevan elpymässä ja painetun mainonnan yleiset kasvuennusteet vuodelle 2006 ovat jonkin verran parempia kuin vuoden 2005 toteutuma.

Suomalaisilla tehtailla olleet työriidat vaikuttivat viime vuonna merkittävästi paperi- ja kartonkituotteiden tarjontaan Euroopassa. Esimerkiksi lähes

puolet Euroopan taivekartonki- ja noin kolmannes päällystetyn aikakauslehtipaperin kapasiteetista oli suljettuna yhteensä noin seitsemän viikon ajan. Aikaansaadun sopimuksen seurauksena suomalaisilla tehtailla ei enää ole pakollisia tuotantoseisokkeja jouluna eikä juhannuksena ja myös toimintojen ulkoistamismahdollisuudet lisääntyivät.

M-realissa pakkaustoimiala kärsi työriidoista eniten, sillä kaikki kartonkitehtaimme toimivat Suomessa. Kartonkitoimitustemme elpyminen entiselle tasolle on kestänyt arvioitua pidempään. Kaiken kaikkiaan työriidoilla oli lähes sadan miljoonan euron heikentävä vaikutus M-realin tulokseen viime vuonna.

M-realin taloudellisina tavoitteina on saavuttaa 10 prosentin sijoitetun pääoman tuotto yli suhdan-nesyklin sekä pitää velkaisuusaste (net gearing) alle 100 prosentin. Vuoden 2005 tilinpäätöksessä M-realin velkaisuusaste oli 95 prosenttia. Toteutuneista säästötoimenpiteistä huolimatta kannattavuutemme on alhaisten tuotehintojen ja eri tuotantotekijöiden korkeiden hintojen vuoksi ollut edelleen epätydyttävä ja viime vuoden tulos ennen veroja jäi tappiolliseksi.

Kulunut vuosi 2005 oli merkittävässä määrin toimintaedellytystemme parantamiseen suuntautunut ajanjakso. Nyt keskitymme aloitettujen kehitysohjelmien tehokkaaseen loppuunsaattamiseen sekä käytössämme olevien kilpailuettujen tehokkaaseen hyödyntämiseen. Tärkein tavoitteemme alkaneella vuodella on aikaansaada selkeä tuloskäännö ja voitollinen tulos ennen veroja ja kertaluonteisia eriiä.

Hannu Anttila
Toimitusjohtaja

M-realin toiminta

Toimialat

Consumer Packaging

Consumer Packaging

Milj. euroa	2005	2004	Muutos
Liikevaihto	864	1 045	-17,3 %
EBITDA *	125	180	-30,6 %
EBITDA-%	14,5	17,2	
Liiketulos *	41	93	-55,9 %
Liiketulos-%	4,7	8,9	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	4,8	10,3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%, ilman kertaluonteisia eriä	4,8	10,0	
Toimitukset, 1000 t	1 006	1 374	-26,8 %
Kartonkituotanto, 1000 t	985	1 330	-25,9 %
Henkilöstö keskimäärin	2 667	3 082	-13,5 %

* Sisältää kertaluonteisia eriä, 0 milj. euroa 2005 ja 3 milj. euroa 2004

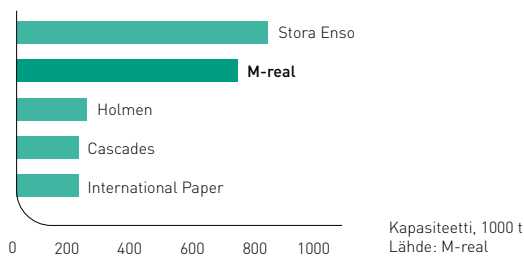
Publishing

Publishing

Milj. euroa	2005	2004	Muutos
Liikevaihto	796	802	-0,7 %
EBITDA *	98	101	-3,0 %
EBITDA-%	12,3	12,6	
Liiketulos *	14	12	16,7 %
Liiketulos-%	1,8	1,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	1,3	1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%, ilman kertaluonteisia eriä	1,6	1,1	
Toimitukset, 1000 t	1 146	1 192	-3,9 %
Tuotanto, 1000 t	1 072	1 148	-6,6 %
Henkilöstö keskimäärin	1 486	1 526	-2,6 %

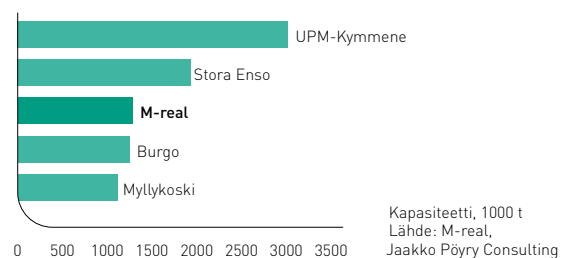
* Sisältää kertaluonteisia eriä, -2 milj. euroa 2005 ja 1 milj. euroa 2004

Euroopan suurimmat taivekartongin valmistajat 2005



Kapasiteetti, 1000 t
Lähde: M-real

Euroopan suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistajat 2005



Kapasiteetti, 1000 t
Lähde: M-real, Jaakko Pöyry Consulting

■ Consumer Packaging -toimiala tarjoaa kartonkeja, pakkausratkaisuja ja niihin liittyviä palveluja esimerkiksi kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, elintarvikkeiden, savukkeiden ja kestokulutushyödykkeiden valmistajille sekä kotelo-painajille. Tuotevalikoimaan kuuluu lisäksi graafisia kartonkeja, tapettien pohjapapereita sekä joustopakkausissa, etiketeissä ja itseliimautuvissa laminaateissa käytettäviä papereita. Consumer Packaging -toimialan tuotteita myydään pääasiassa Euroopassa, mutta merkittäviä määriä toimitetaan myös Aasiaan ja Yhdysvaltoihin. M-real on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin valmistaja.

Paperi-/kartonkilaadut ■

Taivekartonki
Valkopintainen linerkartonki
Paperit joustopakkausihin ja etiketteihin
Tapetin pohjapaperi

■ Publishing -toimiala toimittaa päällystettyjä Galerie-papereita, jotka on tarkoitettu aikakauslehtiin, tuoteluetteluihin, suoramainontaan ja muihin myyntityninedistämismateriaaleihin. Galerie-papereilla on erinomainen painettavuus myös kevyimmillä laaduilla. Asiakaskunta muodostuu kustantamoista, painotaloista ja merkkituotteiden valmistajista. Publishing-toimialan tuotteita myydään pääasiassa Euroopassa, mutta merkittäviä määriä toimitetaan myös Yhdysvaltoihin ja Australiaan. M-real on Euroopan kolmanneksi suurin päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistaja.

Paperilaadut ■

Päällystetty aikakauslehtipaperi

Commercial Printing

Commercial Printing

Milj. euroa	2005	2004	Muutos
Liikevaihto	1 488	1 474	0,9%
EBITDA *	58	56	3,6%
EBITDA-%	3,9	3,8	
Liiketulos *	-62	-49	
Liiketulos-%	-4,2	-3,3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-4,9	-3,7	
Sijoitetun pääoman tuotto-%, ilman kertaluonteisia eriä	-2,6	-1,6	
Toimitukset, 1 000 t	1 866	1 842	1,3%
Tuotanto, 1 000 t	1 880	1 885	-0,3%
Henkilöstö keskimäärin	4 816	4 963	-3,0%

* Sisältää kertaluonteisia eriä, -29 milj. euroa 2005 ja -27 milj. euroa 2004

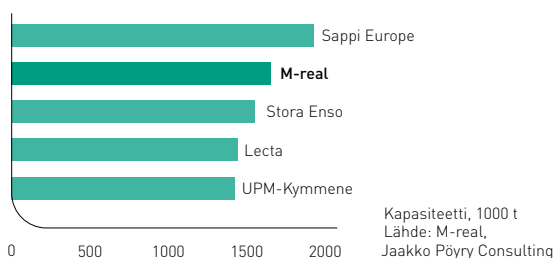
Office Papers

Office Papers

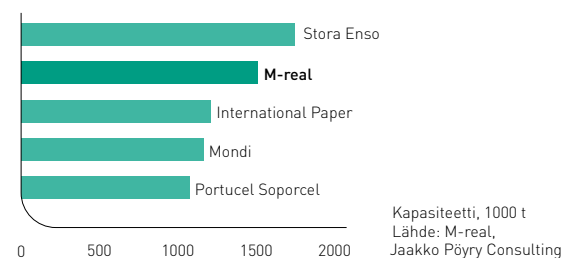
Milj. euroa	2005	2004	Muutos
Liikevaihto	704	667	5,5%
EBITDA *	57	71	-19,7%
EBITDA-%	8,1	10,6	
Liiketulos *	-5	10	
Liiketulos-%	-0,7	1,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-0,5	1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%, ilman kertaluonteisia eriä	0,6	1,3	
Toimitukset, 1 000 t	1 034	961	7,6%
Tuotanto, 1 000 t	1 034	975	6,1%
Henkilöstö keskimäärin	1 948	2 036	-4,3%

* Sisältää kertaluonteisia eriä, -9 milj. euroa 2005 ja 0 milj. euroa 2004

Euroopan suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat 2005



Euroopan suurimmat päällystämättömän hienopaperin valmistajat 2005



Commercial Printing -toimiala valmistaa hienopapereita myynninedistämiseen ja yritysviestintään. Toimialan tuotteita käytetään esimerkiksi taidekirjoissa, esitteissä, vuosikertomuksissa sekä suoramainonta- ja muissa mainosmateriaaleissa. Tärkeimpiä asiakkaita ovat paperitukkurit, painotalot, merkkituotteiden valmistajat ja kustantamot. Commercial Printing -toimialan päämarkkina-alue on Eurooppa. M-real on Euroopan toiseksi suurin päällystettyjen ja päällystämättömien hienopapereiden valmistaja sekä merkittävä graafisten papereiden toimittaja useille eurooppalaisille paperitukkureille.

Paperilaadut

- Päällystetty hienopaperi
- Päällystämätön hienopaperi
- Valkoiset ja sävytetyt erikoispaperit

Office Papers -toimiala keskittyy toimistopapereihin. Toimialan tuotteet täyttävät käyttäjien tarpeet pienistä kotitoimistoista suuryrityksiin ja virastoihin. Tuotevalikoimassa on useita vaihtoehtoja eri tulostustekniikoihin. Office Papers -toimialan tavoitteena on vastata yritys- ja yksityisviestinnässä käytettävän paperin kasvavaan kysyntään lähinnä Euroopassa. M-real on Euroopan toiseksi suurin päällystämättömien hienopapereiden valmistaja ja täten yksi johtavista toimittajista paperitukkureille, toimistotavaraketjuille, toimistolaitevalmistajille sekä muille jatkojalostajille.

Paperilaadut

- Päällystämätön hienopaperi

Map Merchant Group

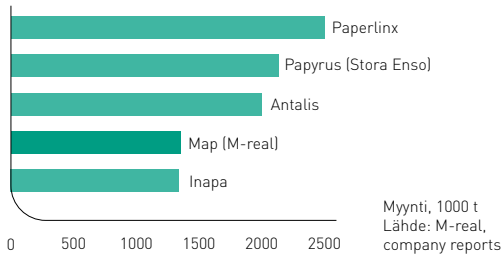
Map Merchant Group			
Milj. euroa	2005	2004	Muutos
Liikevaihto	1 390	1 368	1,6 %
EBITDA *	26	24	8,3 %
EBITDA-%	1,9	1,8	
Liiketulos *	18	17	5,9 %
Liiketulos-%	1,3	1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	6,0	5,6	
Sijoitetun pääoman tuotto-%, ilman kertaluonteisia eriä	7,2	8,5	
Toimitukset, 1 000 t	1 359	1 308	3,9 %
Henkilöstö keskimäärin	2 515	2 528	-0,5 %

* Sisältää kertaluonteisia eriä, -4 milj. euroa 2005 ja -8 milj. euroa 2004

Map Merchant Group koostuu 25 itsenäisestä paperitukkurista, jotka toimivat kaikkiaan 23 maassa. Map on Euroopan neljänneksi suurin paperitukkuri. Sen noin 50 000 asiakasta ovat pääosin eurooppalaisia painotaloja, kustantamoja, mainostoimistoja, pankkeja ja kauppaketjuja. Map toimittaa M-realin omia tuotteita sekä muiden yhtiöiden valmistamia papereita.

Mapin omia merkkituotteita ovat muun muassa tom&otto, Symbio ja Dito.

Euroopan paperitukkureiden myyntivolyymit



M-realin merkittävimpiä brändejä ja tuotantolaitokset toimialoittain

Brändit	Toimialat			
	Consumer Packaging	Publishing	Commercial Printing	Office Papers
Carta Integra		Galerie Art	Galerie Art	Data Copy
Carta Solida		Galerie Fine	Euro Art	Logic
Gala X		Galerie One	Nimrod	Evolve
Nova X		Galerie Brite	ikono	Modo Papers
Avanta		Galerie Lite	Chromolux	
Tako				
Simwhite				
Simcote				
Kemiart				
Tuotantolaitokset	Äänekoski Board	Husum PM 8	Äänekoski	Alizay
	Kemiart Liners	Kangas	Gohrmühle	Husum PM 6 ja 7
	Kyro Board	Kirkniemi	Biberist	New Thames
	Simpele Board		Reflex	Wifsta
	Tako		Hallein	
	Kyro Paper		Pont Sainte Maxence	
			Sittingbourne	
			Stockstadt	

Strategia

- M-realin tavoitteena on vahvistaa asemaansa yhtenä Euroopan johtavista paperin ja kartongin tuottajista ja toimittajista. Ydintoimialoillaan M-realin päämääränä on olla asiakkaidensa ensisijainen valinta korkealaatuisten tuotteiden ja ratkaisujen toimittajana. Liiketoimintojen kehitys-, kustannussäästö- sekä tehokkuuden parannusohjelmien avulla M-real pyrkii tavoittamaan alan keskimääräisen kannattavuuden vuoden 2007 alusta alkaen.

Keskittyminen ydintoimialoihin ■

M-real ydintoimialat ovat 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 pääosin sen nykyisten toimintapuitteiden pohjalta. Lisäksi M-real toimii paperin ja kartongin tukku-kaupassa kokonaan omistamansa tytäryhtiön Map Merchant Groupin kautta. Suhteet paperitukkureihin ovat pitkällä aikavälillä strategisesti tärkeitä ylläpitää ja kehittää, koska merkittävä osa hienopaperista myydään loppuasiakkaille Euroopassa paperitukkureiden kautta.

Investointien painottaminen potentiaalisille kasvualueille ■

M-real liiketoimintojen kilpailukykyä ylläpidetään ja parannetaan investoinneilla, jotka tähtäävät tuotteiden laadun parantamiseen, tuotannon tehostamiseen ja ydintoimialojen kustannuskilpailukyyn lisäämiseen. M-real aikoo priorisoida rakenteelliset investointinsa lähitulevaisuudessa Consumer Packaging- ja Publishing- toimialoille. Investointipäätöksissä painotetaan merkittävän asiakashyödyn sekä lyhyen takaisinmaksuajan omaavia kehityshankkeita, jotka ylläpitävät ja parantavat M-real kilpailukykyä ja täten tukevat kannattavuustavoitteiden saavuttamista. M-real ei suunnittele merkittäviä yritysostoja lähitulevaisuudessa. Liiketoiminta-alueiden markkinaosuudet ja muut toiminnan perusedellytykset muodostavat hyvän pohjan kannattavuuden tavoitetasojen saavuttamiselle.

Selluomavaraisuus ja kuituhuollon rakenteelliset parannukset ■

M-real sellunhankinta perustuu omaan tuotantoon, resurssiyritys Botniasta ostettavaan selluun sekä valikoiduilta toimittajilta ostettavaan markkinaselluun. M-realin oma sellutuotanto ja Botnian omistusosuuden mukaiset sellutoimitukset ovat jokseenkin samansuuruiset M-real sellutarpeeseen verrattuna. Kaskisten ja Joutsenon kemihierrelaitoksilla M-real hyödyntää yhtä maailman uudenaikaisinta massanvalmistusteknologiaa, mikä parantaa paperituotteiden laatua ja alentaa paperintuotannon kustannuksia. Botnian Uruguayn tehtaan valmistuttua syksyllä 2007 M-real hyödyntää yhtä maailman kustannustehokkainta kemiallisen sellun tuotantokapasiteettia.

Kustannussäästöt ja tehokkuuden parantaminen ■

M-real julkisti vuoden 2004 alussa ohjelman, jonka tavoitteena on yhteensä noin 230 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt ja tuotannon tehostamisesta saatavat tulospaikutukset. Ohjelma etenee tavoitteiden mukaisesti ja se saatetaan päätökseen vuoden 2006 loppuun mennessä. Ohjelman vaikutus tulokseen ja kassavirtaan toteutuu täysimääräisesti vuodesta 2007 alkaen.

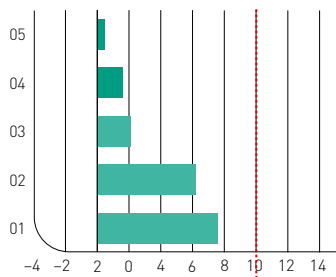
Taloudelliset tavoitteet

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 *

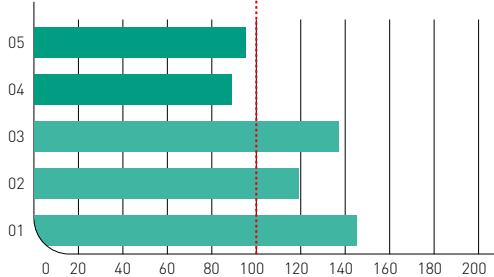
Tavoite vähintään 10 %



* ei sisällä kertaluonteisia eriä

Velkaantumisaste, 31.12.

Tavoite enintään 100 %

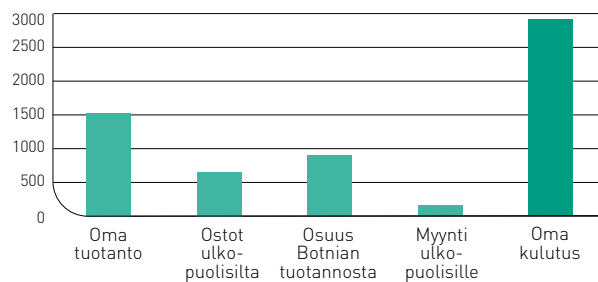


Resurssit

Kuituhuolto ■

M-realin puuraaka-aineen kokonaiskulutus oli vuonna 2005 noin 12,7 miljoonaa kuutiometriä (m³) (sisältäen osuuden Botnian puunkäytöstä) ja kemiallisen sellun sekä kemihierteen kulutus yhteensä noin 2,9 miljoonaa tonnia. M-realin tehtaiden puunhankinnasta vastaa sen suurin omistaja Metsäliitto Osuuskunta. M-realin sellunhankinta perustuu omaan tuotantoon, resurssiyhtiö 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 Kemiallisen sellun ja kemihierteen kulutus -kuva selventää vuoden 2005 tilannetta yksityiskohtaisemmin. M-real otti syyskuussa 2005 käyttöönsä uuden kemihierretehtaan Kaskisissa (vuosikapasiteetti 300 000 tonnia), joka osaltaan vähentää ulkopuolisten ostojen tarvetta vuodesta 2006 eteenpäin.

Kemiallisen sellun ja kemihierteen kulutus 2005, 1000 tonnia



Puun käyttö 2005

	milj. m ³	%
Suomessa suoraan	2,0	16
Osuus Botnian sellutehtaiden puunkäytöstä	5,0	39
Muulla Euroopassa	5,7	45
Yhteensä	12,7	

Energia ■

M-real käyttää sekä omien tehtaidensa tuottamaa energiaa että ulkopuolisilta ostettavaa sähköä. Vuonna 2005 M-realin energian tuotantoon (joko prosessilämmön tai sähkön) tarvitsemien polttoaineiden kokonaiskulutus oli noin 32 600 GWh, josta puuperäisten polttoaineiden osuus oli lähes puolet. Tärkein fossiilinen polttoaine oli maakaasu, jonka osuus kaikista polttoaineista oli 24 prosenttia. Sähkönkulutus oli noin 6 400 GWh, josta noin 56 prosenttia oli M-realin omaa tai tehtaiden yhteydessä olevaa ulkoistettua tuotantoa. Alla oleva taulukko kertoo, mistä polttoaineista M-realin itse tuottama energia ja ulkopuolisilta toimittajilta ostettu sähkö vuonna 2005 valmistettiin.

M-realin tehtaat kuuluvat Sveitsissä sijaitsevaa Biberistiä lukuun ottamatta EU:n päästökauppaohjelmaan. Lähinnä suomalaisten tehtaiden työriidan takia vuoden 2005 kokonaispäästöt olivat alhaisemmat kuin vastaavat päästöoikeudet. M-realilla on vain vähäisiä tarpeita käydä kauppaa päästöoikeuksilla vuosina 2006 ja 2007.

Kemikaalit ■

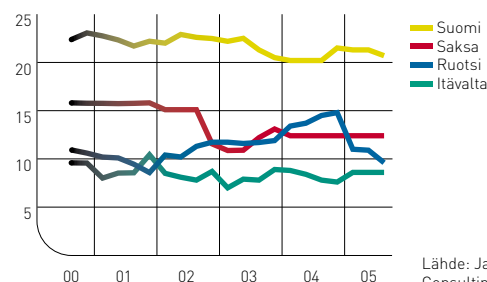
M-realin käyttämät kemikaalit ovat suurelta osin epäorgaanisia yhdisteitä kuten happea, otsonia, vetyperoksidia ja klooridioksidia, joita käytetään sellun valmistusprosessissa massan valkaisuun, sekä kalsiumkarbonaattia, lateksia, optista kirkastetta ja tärkkelystä, joita käytetään paperintuotantoprosessissa.

Henkilöstö ■

Vuoden 2005 lopussa M-realin palveluksessa oli yhteensä 15 154 henkilöä, joista noin 30 prosenttia työskenteli Suomessa. M-realin henkilöstöstrategia keskittyy ydinosaamisen ja johtajaresurssien kehittämiseen, johtamisjärjestelmän vahvistamiseen ja yritys-kulttuurin yhtenäistämiseen. Henkilöstön kehitystä ja henkilökohtaisia tuloksia seurataan säännöllisillä esimiesten ja heidän alalistensa välisillä PMD (Performance Makes the Difference) kehityskeskusteluilla.

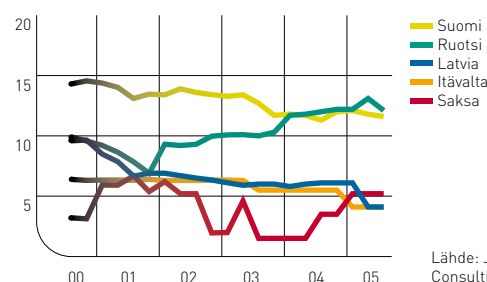
Lisää tietoa resursseihin liittyen on luettavissa M-realin Yhteiskuntavastuuraportista.

Kuusikuitupuun kantohinnat, euroa/m³



Lähde: Jaakko Pöyry Consulting

Lehtikuitupuun kantohinnat, euroa/m³



Lähde: Jaakko Pöyry Consulting

Kokonaisenergia, käytetyt polttoaineet

	2005	2005	2004	2003	2002	2001
	GWh	%	%	%	%	%
Puuperäiset	14 732	45	50	48	46	45
Maakaasu	7 950	24	22	22	22	21
Kivihiili	3 840	12	8	9	9	10
Ydinvoima	2 688	8	8	8	9	9
Vesivoima	1 948	6	6	6	6	6
Turve	1 077	3	3	4	4	3
Öljy	379	1	3	3	4	5
Yhteensä	32 615					

Henkilöstö maittain 31.12.

	Konserni	
	2005	2004
Suomi	4 488	4 912
Saksa	2 667	2 873
Iso-Britannia	1 771	1 832
Ruotsi	1 600	1 691
Itävalta	864	872
Ranska	796	824
Sveitsi	555	570
Unkari	522	543
Belgia	396	392
Alankomaat	327	342
Puola	180	169
Muut maat	988	940
Yhteensä	15 154	15 960

Liiketoimintaympäristö

■ M-real valmistaa korkean jalostusarvon omaavia päällystettyjä hieno- ja aikakausilehtipapereita sekä päällystämättömiä konttoripapereita ja pakkauskartonkia. Lisäksi M-realin liiketoimintaan kuuluu Euroopan markkinoilla toimiva paperitukkuri. M-realin paperia ja kartonkia käytetään moninaisiin jokapäiväisiin kuluttajatuotteisiin kuten lehtiin, esitteisiin ja pakkauksiin.

Paperituotteiden liiketoiminnassa arvoketju alkaa metsästä ja päättyy kuluttajamarkkinoille esimerkiksi korkealaatuisena aikakauslehtenä tai suklaarasiana. Tässä arvoketjussa monet sekä lyhytaikaisemmat että pitkäaikaisemmat trendit, haasteet ja mahdollisuudet muodostavat M-realin liiketoimintaympäristön, jossa yhtiö toimii niin tänään kuin tulevaisuudessakin.

Mainonnan näkymät ohjaavat vahvasti painopapereiden kysyntää ■

Painettu markkinaviestintä, lehtimainonta ja muu myynninedistäminen muodostavat paperin kysynnän merkittävimmän taustatekijän. Siten markkinointiviestinnän ajoittaiset nousut ja laskut näkyvät paperitoimialan leimallisena syklisyytenä. Mainontaan käytetyn rahamäärän väheneminen 2000-luvun alkupuoliskolla oli yksi olennainen syy paperiteollisuuden heikkoihin tuloksiin viime vuosina. Mainosmarkkinat ovat tosin jo elpymässä vuoden 2000 voimakkaasta laskusta ja painetun mainonnan yleiset kasvuennusteet vuodelle 2006 ovat parempia kuin vuoden 2005 toteuma.

Tulevina vuosina elektronisen median kehitys ja etenkin internetin ja eri mobiililaitteiden tekninen kehitys muuttaa kuluttajien median seurantaan käyttämää aikaa ja rahaa. Niin ikään kasvava osa mainontaan käytetystä rahasta löytää jatkossa tiensä sähköiseen mediaan. Näyttää siltä, että

median käytössä tapahtuvat muutokset vaikuttavat joidenkin paperilajien ja lopputuotteiden tulevaisuuden kasvunäkymiin.

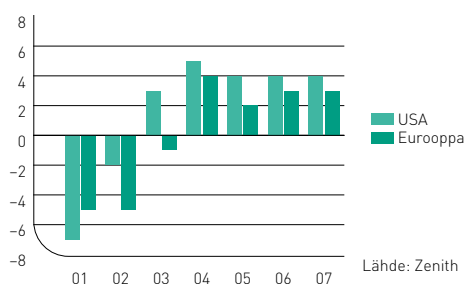
M-realin päämarkkina-alue on Eurooppa, jonne noin kolme neljäsosaa paperi- ja kartonkitoimittuksista suuntautuu. Itä-Euroopan markkinoiden merkitys on kasvussa. Painopapereiden ja taivekartongin kysynnän ennustetaan yleisesti Euroopassa kasvavan noin 2–3 prosenttia seuraavina vuosina. Toisin sanoen paperin ja kartongin kysyntä seurannee alueen yleistä talouskasvua ja teollisuustuotannon kehitystä. Euroopan suhteellisesti nopeimmin kasvavia markkinoita ovat edelleen Itä-Euroopan maat. Volyymiltään suurimmat markkinat ovat kuitenkin Läntisessä Euroopassa Saksa ja Iso-Britannia.

Erikoisaikakauslehdille, myynninedistämismateriaaleille ja konttoripapereille odotetaan keskimääräistä parempaa kasvua ■

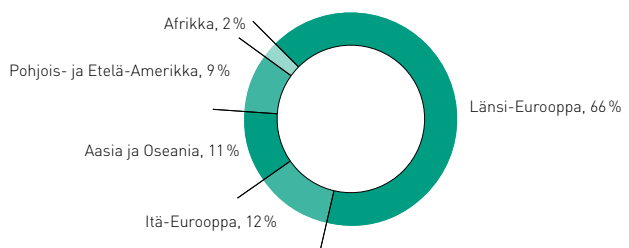
Monille M-realin valmistamien tuotteiden käyttöalueille kuten erikoisaikakauslehdille ja konttoripapereille (A4) on yleisesti ennustettu suhteellisen vahvaa kasvua verrattuna moniin muihin painopapereiden käyttöalueisiin.

Osittain näiden tuotteiden paremman kasvun selittää se, että mainostaja hakee parempaa kohdennettavuutta viestilleen. Mainosviestin yhä paremmalla kohdistamisella halutulle ryhmälle saadaan mainostukseen käytetylle panostukselle parempi tuotto. Tämä näkyy osin siinä, että esimerkiksi aikakauslehdissä ja myyntiluetteloissa nopein kasvu on ollut hyvin kohdistetuissa erikoisjulkaisuissa.

Ennuste painettuun mainontaan käytetyn rahan määrästä, %-muutos US dollareissa (käypä hinta)



M-realin paperin ja kartongin myynti markkina-alueittain, n. 5 milj. tonnia, 2005



Konsolidaatio M-realin asiakastoimialoilla jatkuu ■

Suurimmat paperiteollisuuden asiakkaat ovat painajia, julkaisijoita, kulutustavaravalmistajia, paperitukkureita ja konttorilaittevalmistajia. Nämä kaikki toimialat ovat jatkaneet keskittymistään ja kansainvälistymistään jo jonkin aikaa ja tämän trendin voidaan olettaa myös jatkuvan.

Tukkurit ja konttorilaittevalmistajat toimivat markkinoilla välittäjinä ja myyvät paperin eteenpäin pienemmissä erissä joko omalla tuotemerkillä tai M-realin tuotemerkillä. Julkaisijoille ja painajille myydään paperi pääosin rullina, tukkureille ja konttorikonevalmistajille myytävät tuotteet ovat pääasiassa arkkeja.

Tuotantokustannukset nousussa ■

Viime vuoden aikana voimakkaasti noussut raakaöljyn hinta on vaikuttanut etenkin teollisuuden energia-, kuljetus- ja kemikaalikustannuksiin. Kokonaisuudessaan tuotantokustannusten ennustetaan nousevan vuonna 2006. Toisaalta paperin ja kartonkien hinnoissa ei viime vuoden loppuun mennessä tapahtunut merkittäviä muutoksia. Paperi- ja kartonkituotteiden hintojen korottaminen vuoden 2006 aikana on kustannusnousun kattamiseksi tärkeää koko alan kannalta.

Kapasiteetin kasvu M-realin päätuotealueilla on hidastunut ■

Paperin suurimmat kulutusalueet ovat perinteisesti olleet Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Voimakkain kulutuksen kasvu on viimeisen vuosikymmenen aikana yhä enemmän ollut Aasiassa ja varsinkin Kiinassa. Myös uuden kapasiteetin kasvu on voimakkainta tällä alueella.

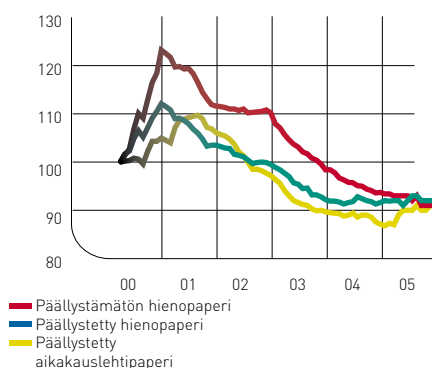
M-realin päämarkkina-alueilla ja päätuotanto-alueella Euroopassa kapasiteetin kasvu on selvästi hidastunut ja sen ennustetaan yleisesti pysyvän alle kysynnän kasvun ja näin ollen kysyntä-tarjontatasapainon hitaasti paranevan.

Tuotantokapasiteetit 2005

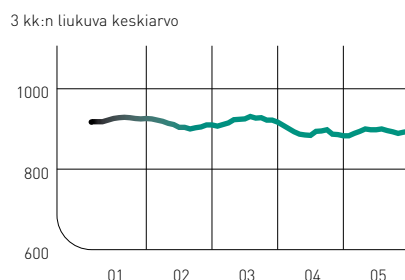
Milj. tonnia/vuosi	Eurooppa	M-real	M-realin osuus
Taivekartonki	2,6	0,7	28%
Päällystetty aikakauslehtipaperi	11,5	1,3	12%
Päällystetty hienopaperi	10,9	1,7	15%
Päällystämätön hienopaperi	11,1	1,6	14%

Lähde: M-real, Jaakko Pöyry Consulting

Paperin indeksoitu markkinahinta



Taivekartongin markkinahinta Euroopassa, euroa/tonni



Riskienhallinta

Riskienhallinnan periaatteet, vastuut ja tavoitteet ■

Riskienhallintatyö on osa yhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää ja täten se tukee myös M-realin päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seuranta ja sisäistä valvontaprosessia. Riskienhallinta kuuluu olennaisena osana M-realin suunnitteluprosesseihin ja riskienhallintatyöllä pyrimme edistämään ja varmistamaan yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallintaan liittyvät vastuut on yhtiössä jaettu seuraavasti:

M-realin hallitus vastaa konsernin riskienhallinnasta ja vahvistaa yhtiön riskienhallintapolitiikan.

Tarkastusvaliokunta arvioi yhtiön riskienhallinnan riittävyttä, asianmukaisuutta ja keskeisiä riskialueita.

Toimitusjohtaja ja johtokunta vastaavat riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöön-otosta sekä vastaavat siitä, että riskit huomioidaan ja raportoidaan yhtiön suunnitteluprosesseissa asianmukaisella tavalla.

Riskienhallintakomitea, jonka puheenjohtajana toimii talous- ja rahoitusjohtaja, arvioi toteutettuja riskiarvioiteja ja raportoi lopullisista tuloksista ja riskienhallinnan kehittämisestä säännöllisesti yhtiön johtokunnalle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Riskienhallintaosasto on vastuussa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämisestä, työn koordinoimisesta, riskiarviointien toimeenpanosta ja keskeisistä vakuutusratkaisuksista. Talous- ja rahoitusjohtajalle raportoiva riskienhallintajohtaja vastaa osaston päivittäisestä toiminnasta.

Toimialat ja keskushallinnon tukifunktiot tunnistavat ja arvioivat kukin oman vastuualueensa merkittävimmät riskit omassa suunnitteluprosesseissaan, varautuvat riskeihin sekä tekevät tarvittavat korjaavat toimenpiteet ja raportoivat sovitulla tavalla.

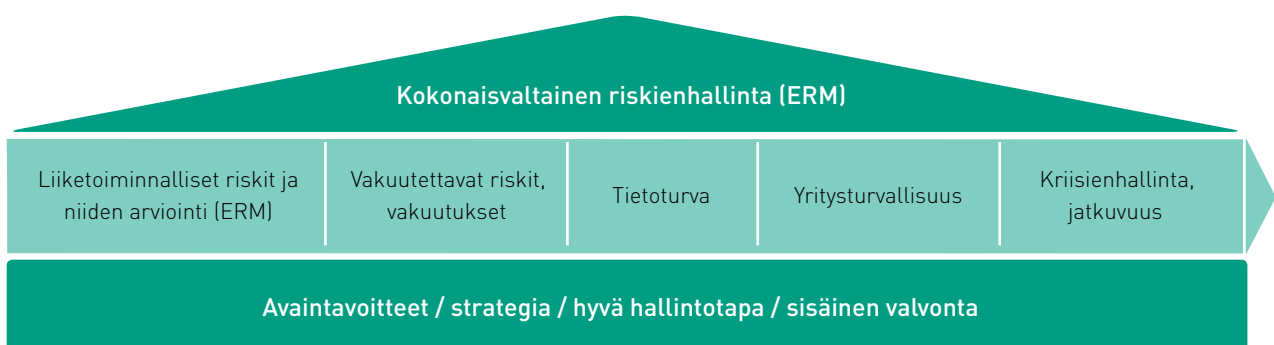
Riskienhallintaprosessi pyrkii systemaattisesti tunnistamaan ja arvioimaan yhtiömme riskiympäristöä, keskeisiä riskejä ja liiketoiminta- ja riskiympäristösämme tapahtuneita muutoksia. Tarkoituksenmukaisilla ja kustannustehokkailla toimenpiteillä pyritään varautumaan niihin riskeihin, jotka saattavat vaikuttaa M-realin toimintakykyyn ja osaltaan estää yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttamisen.

M-realin riskiympäristöä ja siinä tapahtuneita muutoksia arvioidaan ja seurataan säännöllisesti. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan vähintään kahdesti vuodessa yhtiön johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Tiettyihin liiketoiminnan riskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä pyritään harkiten hyödyntämään riskinkantokyvyn mukaisesti. Tietoisien riskinottopäätösten tulee perustua riittävästi arviointiin muun muassa riskinkantokyvystä sekä tappio- ja voittopotentialin suhteesta.

M-realin riskienhallintatyön keskeiset elementit ovat: ■

- kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin toteuttaminen liiketoiminnan tukena
- omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuus
- yritysturvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen
- kriisienhallinta ja jatkuvuussuunnitelmat

M-realin riskienhallinnan peruselementit



M-realin riskienhallintatyön

tarkoituksena ja tavoitteena on: ■

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

Riskiympäristö ja riskitekijät ■

Vuoden 2005 aikana toteutetuissa riskiarvioinneissa on tunnistettu seuraavia pääriskejä, joilla voi olla vaikutusta yhtiön taloudelliseen tulokseen ja toimintakykyyn:

- kilpailukykyyn kohdistuvat uhkat
- liiketoimintaympäristön muutokset ja strategiset valinnat
- kuluttajatottumuksissa ja kysynnässä tapahtuvat merkittävät globaalit muutokset
- asiakkuuksien ja toimitusketjun hallinta
- pääraaka-aineiden ja energian voimakas kallistuminen ja saatavuus
- rahoitusmarkkinoiden äkilliset ja voimakkaat muutokset
- yritysturvallisuus
- vastapuoliriskit
- henkilöstön saatavuus
- sopimukselliset riskit ja yritysvastuu
- valuuttakurssiriskit

Riskeihin varautuminen ja riskien siirtäminen ■

Tunnistettuihin riskeihin varaudutaan sen tiedon ja tietämyksen avulla, mitä yhtiöllä itsellään, kumpaneillamme tai ulkopuolisilla asiantuntijoilla on käytettävissään. Etenkin liiketoiminnan häiriötömän jatkumisen varmistamiseen on kiinnitetty erityishuomiota laatimalla tuotantoon mutta myös muuhun liiketoimintaan liittyviä jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia tukemaan yhtiö- ja yksikkötasoisia kriisienhallintasuunnitelmia.

Riskejä on siirretty valikoidusti mm. vakuutus-sopimuksilla, johdannaisopimuksilla ja muutoin sopimukseen sisällytettävillä ehdoilla. Riskien siirtäminen vakuutusopimuksilla tapahtuu ensisijaisesti yleisimpiin vahinkoriskeihin kohdistuvilla globaaleilla vakuutusohjelmilla, joita ovat:

- omaisuus- ja keskeytysvakuutus
- toiminnan- ja tuotevastuuvakuutus
- johdon ja hallintoelinten vastuuvakuutus
- asiakasluottovakuutus
- kuljetusvakuutus

Vuoden 2005 aikana ei em. vakuutusohjelmissa satunut merkittäviä omavastuun ylittäneitä vahinkoja

Rahoitusriskien hallinta ■

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet mm. 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 rahoitusriskeistä ja niiden hallinnasta on kerrottu laajemmin toisaalla vuosikertomuksessa.

Tilinpäätös

17	Hallituksen toimintakertomus	
24	Konsernin tuloslaskelma	
25	Konsernin tase	
26	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	
27	Konsernin rahavirtalaskelma	
28	Tilinpäätöksen liitetiedot	
1.	Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	28
2.	Siirtyminen IFRS-raportointiin	37
3.	Segmentti-informaatio	44
4.	Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	47
5.	Liiketoiminnan muut tuotot	48
6.	Liiketoiminnan muut kulut	48
7.	Henkilöstökulut	48
8.	Poistot ja arvonalentumiset	48
9.	Nettorahoituskulut	50
10.	Tuloverot	50
11.	Tulos/osake	50
12.	Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	51
13.	Biologiset hyödykkeet	53
14.	Osuudet osakkuusyrityksissä	53
15.	Merkittävimmät myytävissä olevat sijoitukset	53
16.	Pitkäaikaiset saamiset	53
17.	Laskennalliset verot	54
18.	Vaihto-omaisuus	55
19.	Lyhytaikaiset saamiset	55
20.	Rahavarat	55
21.	Oma pääoma	55
22.	Eläkevelvoitteet	56
23.	Varaukset	57
24.	Korolliset velat	57
25.	Muut pitkäaikaiset korottomat velat	59
26.	Ostovelat ja muut korottomat velat	59
27.	Siirtovelat	59
28.	Rahoitusjohdannaiset	60
29.	Tärkeimmät tytäryritykset 31.12.2005	61
30.	Yhteisyritykset	63
31.	Vastuusitoumukset	63
32.	Lähipiiritapahtumat	64
33.	Ympäristöasiat	64
65	Osakkeet ja osakkeenomistajat	
70	Kymmenen vuotta numeroina	
71	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	

72	Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)	
72	Emoyhtiön tuloslaskelma	
72	Emoyhtiön tase (Vastaavaa)	
73	Emoyhtiön tase (Vastattavaa)	
73	Emoyhtiön rahoituslaskelma	
74	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	
	Laadintaperiaatteet	74
1.	Liikevaihto	75
2.	Liiketoiminnan muut tuotot	75
3.	Henkilöstökulut	75
4.	Poistot	75
5.	Rahoitustuotot ja -kulut	75
6.	Tuloslaskelman kurssierot	75
7.	Satunnaiset tuotot ja kulut	75
8.	Välittömät verot	75
9.	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	76
10.	Aineelliset hyödykkeet	76
11.	Sijoitukset	77
12.	Lainasaamiset johdolta	77
13.	Lyhytaikaiset saamiset	77
14.	Siirtosaamiset	77
15.	Korolliset saamiset	78
16.	Oma pääoma	78
17.	Pakolliset varaukset	78
18.	Vieras pääoma	78
19.	Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma	79
20.	Pitkäaikaiset velat	79
21.	Lyhytaikaiset velat	79
22.	Siirtovelat	79
23.	Vastuusitoumukset	80
24.	Ympäristöasiat	80
81	Hallituksen ehdotus voitonjaoksi	
82	Tilintarkastuskertomus	

Markkinatilanne vuonna 2005

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

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

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

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

Tilikauden tulos

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

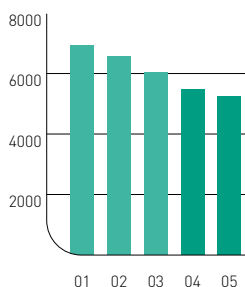
Liiketulos oli 36 miljoonaa euroa (28). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettoina 32 miljoonaa euroa (-33). Kertaluonteiset tuotot olivat 88 miljoonaa euroa (9) ja kertaluonteiset kulut 56 (42) miljoonaa euroa.

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

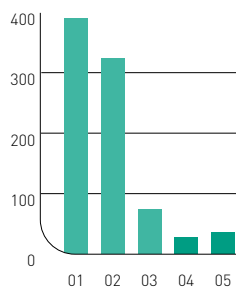
Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat viimeisellä neljänneksellä kirjattu Ranskassa sijaitsevan Pont Sainte Maxence -hienopaperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukset, 20 miljoonaa euroa, ja tehtaan tehostamisohjelmaan liittyvä kuluvaraus, 4 miljoonaa euroa, sekä toisella neljänneksellä kirjattu Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan liittyvä kuluvaraus, 15 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 4 miljoonaa euroa (61). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea Suomen työriitojen aiheuttamat toimitus-

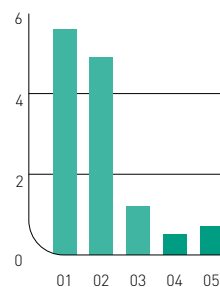
Liikevaihto,
milj. euroa



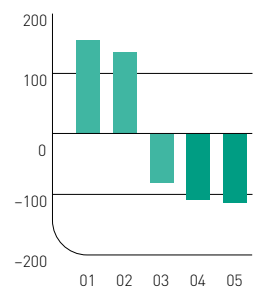
Liikevoitto,
milj. euroa



Liikevoitto,
%



Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista, milj. euroa



2001-2003 tulos ennen satunnaisia eriä

Tämän sivun graafien tiedot: 2001-2003 FAS, 2004-2005 IFRS

määrämenetykset kartongissa ja päällystetyssä aikakauslehtipaperissa sekä niin ikään työriitojen aiheuttama Botnian alhaisempi liiketulos. Työriitojen negatiivinen vaikutus liiketulokseen oli noin 85–90 miljoonaa euroa. Lisäksi päällystämättömän hienopaperin hinnan lasku, öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten sekä kuljetus- ja energiakustannusten nousu heikensivät kannattavuutta. Toisaalta kannattavuutta paransivat säästötoimenpiteistä johtunut kustannustason aleneminen sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnan nousu.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 1006 000 tonnia (1374 000 tonnia). Savon Sellu sisältyi vuoden 2004 toimitusmäärään. Kemiart Linersin toimitusmäärä on huomioitu täysimääräisenä molempina vuosina. Vertailukauden vertailukelpoinen toimitusmäärä oli 1151000. Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 44 000 tonnilla (95 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly tuotannonrajoitusmäärään.

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

Consumer Packaging -toimialan kannattavuus heikkeni erityisesti työriitojen aiheuttamien menetysten vaikutuksesta. Publishing-toimialan kannattavuutta paransi keskimääräisen hinnan 3 prosentin nousu. Tulosta puolestaan heikensivät työriitojen aiheuttamat menetykset, öljypohjaisten raaka-ainekustannusten ja energiakustannusten nousu. Commercial Printing -toimialan kannattavuutta paransivat säästötoimenpiteiden myötä selvästi alentuneet kiinteät kustannukset sekä toimitusmäärän kasvu. Kannattavuutta puolestaan heikensivät keskimääräisen myyntihinnan, pääasiassa päällystämättömien graafisten tuotteiden

ja erikoispaperin hinnan, lasku sekä öljypohjaisten raaka-ainekustannusten ja energiakustannusten nousu. Office Papersin kannattavuus heikkeni keskimääräisen myyntihinnan 2 prosentin laskun seurauksena. Tulosta puolestaan paransivat toimitusmäärän kasvu ja kiinteiden kulujen lasku. Map-tukkuriliiketoiminnan kannattavuutta heikensi alentunut myyntikate. Kannattavuutta puolestaan paransivat toimitusmäärän kasvu sekä toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta alentuneet kiinteät kustannukset.

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

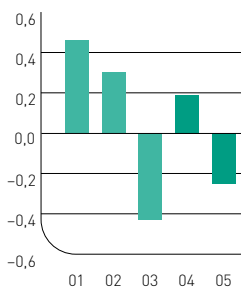
Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat –2 miljoonaa euroa (0).

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

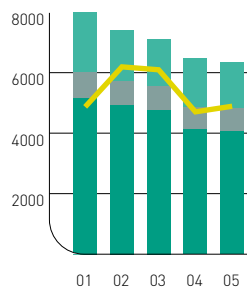
Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 4 miljoonaa euroa sekä toisella vuosineljänneksellä kirjattuja muita arvonalennuksia 4 miljoonaa euroa.

Valuutta- ja korkosuojauksilla suojataan tulevaa kassavirtaa valuuttojen ja korkojen vaihtelulta. Kirjatut arvostusvoitot ja -tappiot liittyvät pääosin Yhdysvaltain dollarin kurssin ja yleisen korkotason muutoksiin. M-real on kolmannelle neljännekselle alkaen soveltanut IAS 39 mukaista osittaista suojauslaskentaa dollarivirtaposition ja viimeisestä neljännekselle alkaen myös Ruotsin kruunun virtaposition suojauksessa. Suojauslaskentaan

Osakekohtainen tulos, euroa

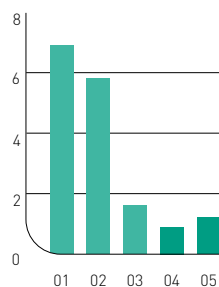


Sijoitettu pääoma, milj. euroa

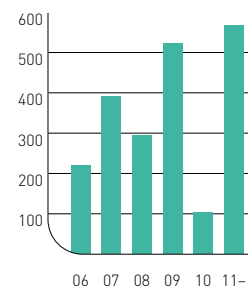


Muut lyhytaikaiset varat
Vaihto-omaisuus
Pitkäaikaiset varat
Sijoitettu pääoma keskimäärin

Sijoitetun pääoman tuotto, %



Pitkäaikaisten lainojen lyhennyssuunnitelma, milj. euroa



Tämän sivun graafien tiedot: 2001–2003 FAS, 2004–2005 IFRS

siirtyminen parantaa vuoden 2005 tulosta aikaisempaan laskentakäytäntöön verrattuna 3 miljoonaa euroa.

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

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

Katsauskauden tulos oli -80 miljoonaa euroa (48). Vuoden 2004 tulokseen sisältyi Metsä Tissuen myyntivoitto 176 miljoonaa euroa sekä tammi-kuussa 2005 myydyin Forestian tulosvaikutus -5 miljoonaa euroa. Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 34 miljoonaa euroa (-17).

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

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

Loka-joulukuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

Liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 1369 miljoonaa euroa (7-9/2005: 1269). Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 7,8 prosenttia.

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

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

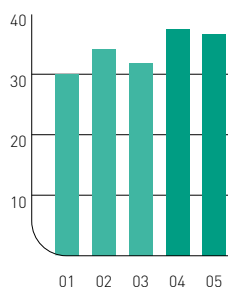
Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 268 000 tonnia (226 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 20 000 tonnilla (3 000). Suomen työriidan vuoksi menetetty tuotanto ei sisälly kolmannen neljänneksen tuotannonrajoitusmäärään.

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

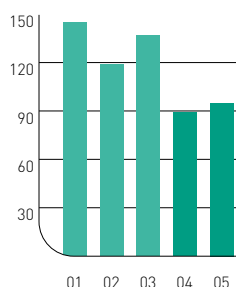
Consumer Packaging -toimialan kannattavuus parani välillisesti Botnian paremman liiketuloksen seurauksena. Publishing-toimialan kannattavuus heikkeni korkeampien kunnossapitokustannusten ja energiakustannusten sekä lähinnä henkilöstöön liittyvien ylimääräisten kustannusten vaikutuksesta. Commercial Printing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

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 1 miljoonaa euroa (0).

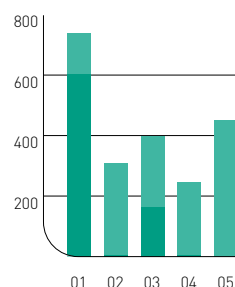
Omavaraisuusaste,
%



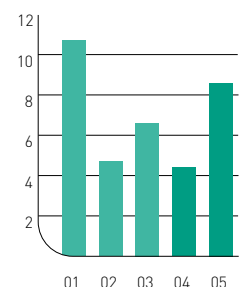
Velkaantumisaste,
%



Bruttoinvestoinnit,
milj. euroa



Bruttoinvestoinnit,
% liikevaihdosta



■ Muut
■ Yritystotot

Tämän sivun graafien tiedot: 2001-2003 FAS, 2004-2005 IFRS

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

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

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

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

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

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

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

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

Henkilöstö

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

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

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

Käyttöomaisuusinvestoinnit

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

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

Maaliskuussa ilmoitettiin noin 60 miljoonan euron investoinnista Simpeleen tehtaaseen. Tehtaan kartonkikone modernisoidaan, pituusleikkuri ja rulla- ja arkkipakkaus uusitaan sekä arkituskapasiteettia lisätään. Kartongin tuotantokapasiteetti nousee investoinnin myötä 215 000 tonniin vuodessa. Investointi valmistuu vaiheittain kesään 2006 mennessä.

Yrityskaupat ja rakennejärjestelyt

Tammikuussa saatiin päätökseen kauppa metsäomaisuuden myynnistä Forestia Holding Oy:lle. Kokonaiskauppahinta oli 172 miljoonaa euroa, josta M-realin osuus oli 162 miljoonaa euroa.

Maaliskuussa tehtiin päätös M-realin, UPM-Kymmenen ja Metsäliiton yhdessä omistaman resurssiyhtiö Botnian investoinnista uuteen sellutehtaaseen Uruguayssa. Kokonaisinvestointi on noin 1,1 miljardia dollaria. Eukalyptussellua tuottavan tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana. Samassa yhteydessä M-real ilmoitti myyvänsä 8 prosentin osuuden Botniasta Metsäliitto Osuuskunnalle 164 miljoonan euron kauppahinnalla. Myyntivoitto oli 81 miljoonaa euroa. Kaupan jälkeen Botnian omistusosuudet ovat: M-real 39 prosenttia, Metsäliitto 14 prosenttia ja UPM-Kymmene 47 prosenttia. Kauppa toteutui 31. maaliskuuta.

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

230 miljoonan euron säästö- ja tehostamisohjelma

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

Kesäkuussa Ruotsissa saatettiin loppuun henkilöstöneuvottelut, jotka koskevat Wifstan

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

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

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

Tutkimus ja kehitys

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

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

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

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

Ympäristö

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

Ilmastostrategian mukaisesti hiilidioksidipäästöjä vähennetään lisäämällä biopolttoaineista ja jätteistä valmistetun sähkön ja höyryn tuotantoa

ja käyttöä, maksimoimalla yhdistetyn lämmön ja voiman (CHP) tuotantoa sekä parantamalla energia- tehokkuutta. Biberistin tehdas ryhtyi kesällä käyttämään paikallisen kunnallisen jätteenpolttolaitoksen höyryä. Halleinin tehtaan biovoimalan koekäyttö alkoi syksyllä ja se on toiminnassa viimeistään maaliskuussa 2006. Lisäksi käynnistettiin ohjelma konsernin energiatehokkuuden parantamiseksi. M-realin hiilidioksidipäästöt vähenivät noin 7 prosenttia edellisvuoteen verrattuna, mikä pääosin johtui tuotantorakenteen muutoksesta ja Suomen tehtaiden työnseisauksesta.

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

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

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

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

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

Rahoitus

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 36,6 prosenttia (31. 12. 2004: 37,5) ja velkaantumisaste 95 prosenttia (89).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 2 205 miljoonaa euroa (2 183). Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 6 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 61 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden 2005 lopussa 4,3 prosenttia ja pitkäaikaisen lainojen keskimaturiteetti 3,4 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 16 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 15 ja 27 kuukauden välillä.

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

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

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

Standard & Poors Ratings Services alensi maaliskuussa M-realin pitkien luottojen luokituksen tasolta BB+ tasolle BB ja muutti luokituksen näkymät negatiivisista vakaiksi.

Moody's Investors Services muutti 19. lokakuuta M-realin Ba2 luottoluokituksen näkymät vakaista negatiivisiksi.

Riskienhallinta ja merkittävimmät riskit

M-realin riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia arvioidaan ja seurataan säännöllisesti. Riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa keskeiset riskit, jotka voivat vaarantaa asetettujen tavoitteiden saavuttamisen ja strategian toteuttamisen.

Vuonna 2005 toteutetuissa riskiarvioinneissa yhtiön tunnistettuja pääriskejä ovat kilpailukykyyn kohdistuvat uhkat, liiketoimintaympäristön muutokset ja strategiset valinnat, kuluttajatottu-

muksissa tapahtuvat merkittävät globaalit muutokset, asiakkuuksien ja toimitusketjun hallinta, pääraaka-aineiden ja energian voimakas kallistuminen ja saatavuus, rahoitusmarkkinoiden äkilliset ja voimakkaat muutokset, yritysturvallisuus, vastapuoliriskit, henkilöstön saatavuus, sopimukselliset riskit ja yritysvastuu sekä valuuttakurssiriskit.

Osakkuusyhtiö Botnian Uruguayhin rakennettavan sellutehtaan ympäristövaikutuksista on syntynyt kiista Uruguayn ja Argentiinan valtioiden välille. Tehdas rakennetaan Uruguayn ja Argentiinan rajajoen Rio Uruguayn rannalle. Valtiot ovat perustaneet asiantuntijakomission käsittelemään asiaa. Kiistalla ei ole ollut vaikutusta tehdashankkeen etenemiseen ja osakkaat ovat sitoutuneet tukemaan Botniaa mahdollisesti tarvittavan väliaikaisen rahoituksen järjestämisessä.

M-realn riskienhallintapolitiikkaa, riskien hallintaa ja merkittävimpiä riskejä käsitellään myös vuoden 2005 vuosikertomuksessa.

Osakkeet

M-realn B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörsissä vuonna 2005 oli 4,93 euroa, alin 3,82 euroa ja keskipurssi 4,36 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,22 euroa. Vuoden 2004 keskipurssi oli 5,59 euroa. Vuoden 2004 lopussa kurssi oli 4,70.

B-osakkeen vaihto oli 1 161 miljoonaa euroa, eli 91 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 1 386 miljoonaa euroa.

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

Yhtiökokous hyväksyi 14. maaliskuuta hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi. Yhtiöjärjestykseen on lisätty osakkeiden muuntamista koskeva 16 pykälä, jonka pääasiallinen sisältö on, että M-realn A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta. Yhtiöjärjestyksen muutos merkittiin kaupparekisteriin 18. huhtikuuta. M-realn A-osaketta vaihdettiin B-osakkeiksi 1000 kappaletta 10. lokakuuta ja kaupankäynti uusilla osakkeilla alkoi 11. lokakuuta 2005. Osakejakauma tämän jälkeen on 36 339 550 A-osaketta ja 291 826 062 B-osaketta.

Maaliskuussa haettiin Helsingin Pörsiltä lupa yhtiön osakkeiden pörsierän pienentämiseksi 500 kappaleesta 200 kappaleeseen. Muutos astui

voimaan 14. maaliskuuta.

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

Hallitus ja tilintarkastajat

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

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

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

Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS)

M-real siirtyi vuoden 2005 alusta suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (Finnish Accounting Standards, FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Siirtymäajankohta on 1.1.2004, jolle päivämäärälle on laadittu IFRS-laskentaperiaatteiden mukainen avaava IFRS-tase. Aloittavaa tasetta laadittaessa on käytetty eräitä IFRS:ään siirtyjille sallittuja helpotuksia. Yksityiskohtaisempia tietoja ja erittelyjä siirtymisen vaikutuksista yhtiön taseeseen ja tuloslaskelmaan sekä laskentaperiaatteiden muutoksista on annettu 19.4.2005 julkaistussa tiedotteessa.

Ensimmäinen kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukainen tilinpäätös julkaistaan ajalta 1.1.–31.12.2005.

Kilpailuviranomaisten tutkimukset

EU-komission kilpailuviranomaiset tekivät 25.5.2004 tarkastuskäynnin M-realin toimitiloissa samanaikaisesti kun he tekivät yllätystarkastuksia muihin Euroopan suurimpiin paperi- ja

metsäyhtiöihin. Käynti liittyy kilpailuviranomaisten tutkimuksiin, joissa selvitetään väitettyä kiellettyä paperituottajien kilpailijayhteistyötä. EU-komission tutkimukset jatkuvat edelleen.

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

Alkaneen vuoden näkymät

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

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

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

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

Espoossa 8. helmikuuta 2006

Hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Miljoonaa euroa

Liite 1.1.-31.12.2005 1.1.-31.12.2004

JATKUVAT TOIMINNOT

Liikevaihto

Liiketoiminnan muut tuotot	4, 5	206	86
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		-3 069	-3 186
Ulkopuoliset palvelut		-216	-232
Henkilöstökulut	7	-856	-906
Poistot ja arvonalentumiset	8	-403	-392
Liiketoiminnan muut kulut	6	-888	-874
Liikevoitto		36	28

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	14	-2	0
Kurssierot	9	-33	4
Muut rahoituskulut (netto)	9	-115	-140
Tilikauden tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista		-114	-108

Tuloverot	4, 10	34	-17
Tilikauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista		-80	-125

Kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	4	0	173
Tilikauden tulos		-80	48

Jakautuminen

Emoyhtiön osakkeenomistajille		-81	45
Vähemmistölle		1	3
		-80	48

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos, euroa

Jatkuvista liiketoiminnoista	11	-0,25	-0,53
Myydyistä liiketoiminnoista		0,00	0,72
Yhteensä		-0,25	0,19

Konsernin tase

Miljoonaa euroa	Liite	31. 12. 2005	31. 12. 2004
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	12	568	569
Muut aineettomat hyödykkeet	12	86	74
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4, 12	3 178	3 256
Biologiset hyödykkeet	4, 13	36	30
Osuudet osakkuusyhtiöissä	14	72	77
Myytavissä olevat sijoitukset	15	18	18
Osuudet muissa yhtiöissä	15	42	50
Korolliset saamiset	16	28	25
Laskennalliset verosaamiset	17	33	39
Muut korottomat saamiset	16	23	9
		4 084	4 147
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18	749	726
Korolliset saamiset	19	167	38
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	19	1 215	1 167
Rahavarat	20	112	242
		2 243	2 173
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	4		166
Varat yhteensä		6 327	6 486
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
	21		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		667	667
Muuntoero		6	6
Arvonmuutos- ja muut rahastot		0	2
Kertyneet voittovarot		1 040	1 160
		2 271	2 393
Vähemmistön osuus		45	37
Oma pääoma yhteensä		2 316	2 430
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	17	336	385
Eläkevelvoitteet	22	211	216
Varaukset	23	62	36
Korolliset velat	24	1 877	1 640
Muut korottomat velat	25	60	15
		2 546	2 292
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	24	652	866
Ostovelat ja muut korottomat velat	4, 26, 27	813	861
		1 465	1 727
Myytäväinä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	4		37
Velat yhteensä		4 011	4 056
Oma pääoma ja velat yhteensä		6 327	6 486

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Miljoonaa euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muuntoero	Arvon- muutos ja muut rahastot	Edellisten tilikausien tulos	Vähemmistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31. 12. 2003, FAS	304	473	0	2	1 466	19	2 264
IFRS:ään siirtymisen vaikutukset					-285	10	-275
Oma pääoma 1. 1. 2004, IFRS	304	473	0	2	1 181	29	1 989
Muuntoerot			6				6
Vähemmistöosuus						5	5
Tilikauden voitto					45	3	48
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			6		45	8	59
Osingonjako					-54		-54
Osakeanti	254	194			-12		436
Oma pääoma 31. 12. 2004, IFRS	558	667	6	2	1 160	37	2 430
Oma pääoma 1. 1. 2005, IFRS	558	667	6	2	1 160	37	2 430
Muuntoerot							
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot					-2		-2
Vähemmistöosuus						7	7
Tilikauden voitto					-81	1	-80
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä					-2	8	-75
Osingonjako					-39		-39
Oma pääoma 31. 12. 2005, IFRS	558	667	6	0	1 040	45	2 316

Konsernin rahavirtalaskelma

Miljoonaa euroa	2005	2004	Miljoonaa euroa	2005	2004
Liiketoiminnan rahavirrat			Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot		
Tilikauden tulos	-80	48	Oikaisut tilikauden voittoon		
Oikaisut kauden voittoon	480	313	Verot	1	39
Saadut korot	30	8	Poistot ja arvonalentumiset	403	392
Maksetut korot	-132	-141	Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	2	0
Saadut osingot	3	9	Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-89	-209
Muut rahoituserät, netto	-37	-38	Rahoituskulut, netto	148	138
Maksetut verot	-46	-34	Pakollinen varaus	20	-42
Käyttöpääoman muutos	-82	52	Muut oikaisut	-5	-5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	136	217		480	313
Investointien rahavirrat			Käyttöpääoman muutos		
Tytäryritysosakkeiden hankinnat	0	-6	Vaihto-omaisuus	-41	15
Osakkuusyrittöiden hankinnat	0	0	Lyhytaikaiset saamiset	-61	-19
Muiden osakkeiden hankinnat	0	0	Lyhytaikaiset korottomat velat	20	56
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-452	-239		-82	52
Tytäryritysosakkeiden luovutukset	127	439			
Osakkuusyrittöiden luovutukset	163	0			
Muiden osakkeiden luovutukset	8	1			
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	30	7			
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	0	15			
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-16				
Investointien nettorahavirrat	-140	217			
Rahoituksen rahavirrat					
Osakeanti	0	448			
Osakeanti, vähemmistön osuus	12				
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	469	0			
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-185	-786			
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	-244	-21			
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys/ vähennys netto	-140	36			
Maksetut osingot	-39	-54			
Rahoituksen nettorahavirrat	-127	-377			
Rahavarojen muutos					
	-131	57			
Rahavarat tilikauden alussa	242	185			
Rahavarojen muuntoero	1	0			
Rahavarojen muutos	-131	57			
Rahavarat tilikauden lopussa	112	242			

Tilinpäätöksen liitetiedot

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön

Vuoden 2005 tilinpäätös on yhtiön ensimmäinen IFRS:n mukaan laadittu tilinpäätös ja sitä laadittaessa on noudatettu 31. 12. 2005 EU:ssa käyttöön hyväksytyt IFRS-standardeja ja tulkintoja.

Päätoiminnot

M-real Oyj on suomalainen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. M-real Oyj tytäryhtiöineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jolla on valmistustoimintaa yhdeksässä Euroopan maassa. Eurooppa on myös yhtiön päämarkkina-alue, mutta sen tuotteita myydään ympäri maailman. M-realin päätuotealueet ovat päällystetyt ja päällystämättömät hienopaperit, aikakauslehtipaperit sekä taivekartongit. Konsernin liiketoiminta on organisoitu viiteen liiketoimintasegmenttiin: Consumer Packaging, Commercial Printing, Publishing, Office Papers ja Map Merchants. Konsernin muut toiminnot sisältävät pääkonttorin ja muita liiketoiminnan tukitoimintoja.

Laadintaperiaatteet ja arvostusperuste

M-real Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu perustuen historiallisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta biologisia hyödykkeitä, johdannaissoimuksia sekä eräitä muita rahoitusvaroja ja -velkoja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

Arvioiden käyttö tilinpäätöksessä

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaisesti edellyttää arvioiden ja oletusten käyttämistä. Nämä arviot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöshetken tase-erien arvoon, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määriin. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä, mutta lopulliset toteutumat saattavat poiketa tehdyistä arvioista

Konsolidointiperiaatteet

Tytäryhtiöt ■

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö M-real Oyj:n ja kaikki ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä

on vuoden lopussa joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänimäärästä tai sillä muutoin on yhtiössä määräysvalta.

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31. 12. 2005. Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien. Yhtiöt, joiden määräysvallasta on luovuttu tilikauden aikana, sisältyvät konsernitilinpäätökseen luovutushetkeen asti.

Tytäryhtiöiden tilinpäätökset on tarvittaessa muunnettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankintahetkellä tytäryhtiön oman pääoman ylittävä hankintameno on kohdistettu tytäryhtiön käyttöomaisuuteen, jos käyttöomaisuuden kirja-arvo on ollut käypää arvoa alempi. Käyttöomaisuuteen kohdistetusta osasta on tehty kyseessä olevan käyttöomaisuusryhmän suunnitelman mukainen poisto. Kohdistamaton osuus on esitetty liikearvona taseen vastaavissa.

1. 4. 2004 voimaan tulleen standardin IFRS 3 "Yritysten yhteenliittymät" mukaisesti liikearvoista ei vuonna 2005 ole tehty poistoja. Myös vertailuvuosi 2004 on esitetty saman periaatteen mukaisesti.

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

Vähemmistöosuudet on erotettu emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta ja omasta pääomasta ja esitetty omana eränään omassa pääomassa.

Osakkuusyhtiöt ■

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa M-real Oyj:llä suoraan tai välillisesti on 20–50 prosenttia äänimäärästä tai huomattava vaikutusvalta mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta esitetään tuloslaskelmassa rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta". Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden nettovarallisuudesta, yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon kanssa 31. 12. 2003 mennessä kertyneillä poistoilla vähennettynä, esitetään taseessa rivillä "osuudet osakkuusyhtiöissä".

Yhteisyritykset ■

Yhteisyritykset ovat yrityksiä, joissa yhtiö on sopimukseen perustuvalla järjestelyllä sitoutunut jakamaan taloudellisen ja liiketoiminnallisen määräysvallan toisten osapuolten kanssa. Konsernin osuudet yhteisyrityksistä yhdistellään konsernitilinpäätökseen suhteellisesti rivi riviltä. Tällöin M-realin konsernitilinpäätös sisältää omistusosuutta vastaavan määrän yhteisyritysten varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Oy Metsä-Botnia Ab, Äänevoima Oy, Ääneverkko Oy ja Grovehurst Energy Ltd on yhdistelty konsernitilinpäätökseen suhteellisesti rivi riviltä.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Näistä syntyvät valuuttakurssierot kirjataan kokonaisuudessaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Konserniyhtiöiden, joiden tilinpäätösvaluutta on jokin muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen raportointikauden keskikursseja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä hankintamenomenetelmän soveltamisesta syntyvät muuntoerot kirjataan konsernin omaan pääomaan. Tytäryhtiöstä luovuttaessa joko myymällä tai purkamalla luopumishetkeen mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota. IFRS:n siirtymisen yhteydessä ennen 1.1.2004 syntyneet muuntoerot on kirjattu konsernin kertyneisiin voittovaroihin, eikä niitä enää myöhemmin tytäryhtiöstä luovuttaessa kirjata tuloslaskelmaan.

Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Konserni käsittelee johdannaissopimukset IAS 32 ja IAS 39 -standardin mukaisesti 1.1.2004 lähtien. Johdannaissopimukset kirjataan sopimuksen tekohetkellä taseeseen niiden hankintamenoon ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla. Johdannaiset on ryhmitelty sopimushetkellä joko 1) Saamisten, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojauksina, 2) Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojauksina, 3) Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksina tai 4) Johdannaissopimuksina, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa.

Käyvän arvon suojausta on sovellettu tiettyihin erikseen määriteltyihin lainoihin ja niitä suojaaviin johdannaissopimuksiin. Konserni on suojaus-suhteen syntyessä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suhteen ja noudatetun suojausstrategian. Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vastaa suojattavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta. Tehokkaiden suojauslaskennan ehdot täytäneiden johdannaissopimusten käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoitus-eriin samoin kuin suojauksen kohteena olevan rahoitusvelan käyvän arvon muutokset korkoriskin osalta (ja valuutanvaihtosopimusten myös valuutariskin osalta). Lainojen käypää arvoa laskettaessa on siis huomioitu korkojen ja valuuttakurssien muutokset, mutta ei ole huomioitu yhtiön luottoriskipreemion mahdollisia muutoksia. Konserni on myös aloittanut vuoden 2005 neljänneistä neljänneksestä alkaen IAS 39:n mukaisen osittaisen suojauslaskennan korkoriskin rahavirtojen suojauksessa.

Konserni on soveltanut vuoden 2005 kolmannelle neljännekselle alkaen IAS 39:n mukaista osittaista suojauslaskentaa virtaposition suojauksessa. Tältä osin tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissuojauksen käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Arvonmuutokset puretaan tulokseen, kun ennakoitu liiketoimi toteutuu tai kun suojausinstrumentti erääntyy, myydään, suojaussuhde todetaan tehottomaksi tai suojaussuhde keskeytetään. Muiden valuuttavirtaposition suojaamiseksi tehtyjen valuuttajohdannaisten ja tulevien korkomaksujen suojaamiseksi tehtyjen korkojohdannaisten käyvän arvon muutokset on kirjattu välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin. Hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset on kirjattu välittömästi tuloslaskelmaan "Muihin tuottoihin ja kuluihin".

Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten rahavirran suojaus. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissuojauksen käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan kertyneitä muuntoeroja vastaan. Suojauksen tehoton osuus sekä valuuttatermiinin korkoelementin vaikutus on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin.

Johdannaiset arvostetaan taseeseen käypään arvoon vakiintuneiden rahamarkkinoiden arvostuskäytäntöjen mukaisesti. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin

ja valuuttaoptiot arvostetaan vakiintuneiden arvostusmallien mukaisesti markkinahintoihin. Korok-termiinien, -futuuriin ja -optioiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin. Koronvaihtosopimukset ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan arvioituun kassavirtojen nykyarvoon ja hyödykejohdannaiset tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Vuoden sisällä erääntyvien johdannaisten käypä arvo esitetään lyhytaikaisissa korottomissa saamisissa tai veloissa. Niiden johdannaisten käypä arvo, joiden eräpäivään on aikaa enemmän kuin yksi vuosi, esitetään pitkäaikaisissa korottomissa saamisissa tai veloissa.

Johdannaissopimusten käyvät arvot on esitetty sovelletun kirjauskäytännön mukaan ryhmiteltynä Tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 28.

Rahoitusvarat ■

Konserni on soveltanut IAS 32 ja IAS 39 -standardia 1.1.2004 lähtien. Tätä aiemmin rahoitusvarat ja -velat on arvostettu suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti. Vuoden 2004 alusta lähtien konsernin rahoitusvarat on luokiteltu standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: 1) Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, 2) Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset, 3) Lainat ja muut saamiset sekä 4) Myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella alkuperäisen kirjauksen yhteydessä. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupan selvittämispäivänä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin on ryhmitelty sijoitukset, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa. Lisäksi johdannaiset, jotka eivät ole suojauslaskennan piirissä, ryhmitellään tähän ryhmään. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on arvostettu käypään arvoon markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten pohjalta. Käyvän arvon muutoksesta johtuvat realisoitumattomat ja realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin on ryhmitelty sijoitukset, jotka konsernilla on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään saakka. Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat on arvostettu jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

Lainojen ja muiden saamisten ryhmään on ryhmitelty konsernin sisäiset lainat. Lisäksi ryhmään luokitellaan kaikki korottomat saamiset. Tähän kategoriaan ryhmitellyt sijoitukset on arvostettu efektiivisen koron menetelmällä.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen ryhmään on ryhmitelty muut sijoitukset, joita ei ole luokiteltu muihin ryhmiin. Kategoriaan on ryhmitelty osakesijoitukset ja muut omistukset, jotka eivät liity päivittäiseen kassanhallintaan. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon, joka perustuu osakkeiden julkiseen noteeraukseen tai muuhun parhaan mahdollisen arvion mukaiseen arvoon. Muuhun kuin markkinanoteerauksen mukaiseen arvoon arvostetaan vain vähäiset kiinteistöyhtiöihin liittyvät sijoitukset. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset merkitään omaan pääomaan arvonmuutosrahastoon. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

Likvidien varojen ja korollisten saamisten luokittelu eri kategorioihin on esitetty taulukossa "rahoitusvarojen vastapuoliriski" sivulla 36. Liitetieto 20 mukaiset Rahavarat sisältävät alle kolmen kuukauden pituisia rahamarkkinatalletuksia 6 miljoonaa euroa sekä pankkitilivaroja 106 miljoonaa euroa.

Rahoitusvelat ■

Konserni on ryhmitellyt kaikki rahoitusvelat "Muiden velkojen" ryhmään. Kun rahoitusvelka merkitään kirjanpitoon, se arvostetaan hankintamenoon, joka on yhtä suuri kuin siitä saadun vastikkeen käypä arvo. Transaktiomenot sisällytetään kaikkien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Sellaiset johdannaiset, jotka eivät ole suojauslaskennassa, luokitellaan "Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi rahoitusveloiksi".

Tuloutusperiaate

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan, kun myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut siirtyvät ostajalle, eikä myyjällä ole enää tosiasiallista hallintaoikeutta eikä määräysvaltaa tuotteisiin. Palveluiden myynnistä tuotot kirjataan, kun palvelut on suoritettu.

Toimitus- ja käsittelykulut

Tuotteiden toimituksesta ja käsittelystä syntyneet kulut kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluihin.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä. Kehitysmenot aktivoidaan, jos ne täyttävät aktivointikriteerit. M-real ei ole toistaiseksi aktivoinut kehitysmenoja.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu raportointikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tuloverot kirjataan suoriteperusteisesti kunkin raportoivan yksikön verotettavan tuloksen perusteella soveltaen kyseisen maan senhetkistä verokantaa. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset laskeaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät käyttöomaisuuden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahetken taseiden käypiin arvoihin arvostamisesta, johdannaisinstrumenttien käypiin arvoihin arvostamisesta, etuusperusteisista eläkejärjestelyistä ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä vahvistettuja verokantoja. Laskennalliset verosaamiset on kirjattu siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Segmenttiraportointi

Konsernin ensisijainen segmenttiraportointi perustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin ja toissijainen segmenttiraportointi maantieteellisiin segmentteihin. Liiketoimintasegmentit on määritelty konsernin johtamisorganisaation mukaisesti.

Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin. Kaikki segmenttien väliset myynnit ja muut liiketapahtumat eliminoidaan konsernin konsolidoinnin yhteydessä. Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin koko konsernissa.

Segmenttien raportoitava tulos on liiketulos (tulos ennen rahoituseriä). Segmentin varoihin sisältyvät kaikki segmenttiin kuuluvien yksiköiden varat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liittyvät varat. Tytäryhtiöiden hankinnasta syntyneet liikearvot on allokoitu liiketoimintasegmenteille aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Segmentin velkoihin sisältyvät kaikki segmenttiin kuuluvien yksiköiden operatiiviset velat (kaikki velat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liittyvät velat).

Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle olennaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimus merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajan kohtana vuokratun omaisuuserän käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Vastaava leasingvuokravastuu kirjataan muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoitusleasingsopimuksella hankittu käyttöomaisuus poistetaan taloudellisen pitoajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle omien riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, luokitellaan muiksi kuin rahoitusleasingsopimuksiksi. Näistä suoritettavat vuokramaksut kirjataan tuloslaskelmaan tasasuuruusina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisoituarvoon. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisältää raaka-aineiden ostomenot, valmistuksen välittömät palkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuuden valmistuksen välillisistä kustannuksista. Valmistuksen välillisten kustannusten allokoinnissa eri tuoteyksiköille käytetään jakajana ns. normaalitoiminta-asteen mukaista tuotantomäärää.

Vaihto-omaisuuden arvostuksessa käytetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää. Nettorealisoituarvo on arvioitu saatava myyntihinta vähennettynä tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Julkiset avustukset

Aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden hankintaan saadut julkiset avustukset kirjataan tuloennakkona taseen velkoihin ja ne tuloutetaan liiketoiminnan muissa tuotoissa kyseisen käyttöomaisuuserän taloudellisen vaikutusaikana. Muut julkiset avustukset kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muina tuottoina niille tilikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konsernin hankimat käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon. Hankittujen tytäryhtiöiden käyttöomaisuus arvostetaan

hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Pitkää rakennusaikaa edellyttävien käyttöomaisuusinvestointien rakennusaikaiset korot aktivoidaan taseeseen osana käyttöomaisuutta siltä ajalta, joka tarvitaan investoinnin saattamiseksi käyttötarkoituksensa mukaiseen käyttökuuntoon.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan tasapoistoin perustuen seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

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

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja. Mikäli aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen merkittävillä osilla on eripituiset taloudelliset vaikutusajat, kustakin osasta tehdään poistot erikseen.

Arvioidut taloudelliset pitoajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoajoja muutetaan vastaavasti.

Kooltaan merkittävistä uudistus- ja parannushankkeista syntyvät menot aktivoidaan taseeseen, jos on todennäköistä, että hankkeista koitua taloudellinen hyöty ylittää uudistettavasta omaisuuserästä alun perin saataviksi arvioidut tuotot. Muut korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Käyttöomaisuuden luovutuksista ja käytöstä poistamisista syntyvät voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Kun pitkäaikainen aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 ”Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot” -standardin mukaisesti, poistojen tekeminen kyseisestä käyttöomaisuudesta lopetetaan. Myytäväksi luokiteltu pitkäaikainen omaisuuserä arvotetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien (tuottojen ja kulujen) rahavirtojen nykyarvoon. Laskelmissa otetaan huomioon puuston tuleva kasvu sekä metsien ympäristönsuojelliset

rajoitukset. Hakkuutulujen ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu vallitsevaan hintatasoon sekä yhtiön näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä. Puuston käyvän arvon muutokset tilikauden aikana sisältyvät liikevoittoon.

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo ■

Liikearvo on hankintamenojen osa, joka ylittää hankitun tytär-, osakkuus- tai yhteisyrityksen nettovarallisuuden käyvän arvon hankintahetkellä. M-real soveltaa tätä IFRS 3:n vaatimusta yritysostoihin, jotka on tehty 1.1.2004 jälkeen. IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti tätä aiemmat yrityshankinnat on arvostettu aikaisempien tilinpäätöspäätösten mukaisesti eikä niitä ole oikaistu takautuvasti.

Liikearvosta ei tehdä poistoja vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä 31.12.2003 mennessä kertyneillä poistoilla ja sen jälkeen kirjatuilla arvonalentumistappioilla. Arvonalentumistappio kirjataan kuluna tuloslaskelmaan sillä raportointikaudella, jolla arvon alentuminen on todettu.

ATK-sovellukset ■

Merkittävien uusien ATK-sovellusten kehittämis- ja rakentamismenot aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusaikanaan. Poistoaika on enimmillään viisi vuotta. Aktivoitaviin välittömiin kuluihin sisältyvät ulkopuolisille maksetut konsultointi- ja asiantuntijapalkkiot, sovellusta varten hankitut ohjelmistolisenssit, henkilöstökulut siltä osin kuin ne välittömästi ovat kohdistettavissa hankkeelle sekä muut välittömät kustannukset. Tietokoneohjelmien ja ATK-sovellusten ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Muut aineettomat hyödykkeet ■

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoin kuluksi taloudellisena vaikutusaikanaan, 5–10 vuodessa.

Arvonalentumiset

Omaisuuden tasearvoja arvioidaan jokaisen raportointikauden lopussa mahdollisen arvonalen-

tumisen selvittämiseksi. Arvonalentumisen arviointia varten konsernin omaisuus jaetaan niihin yksilöitävissä oleviin pienempiin yksiköihin, jotka ovat pääosin riippumattomia muiden yksiköiden kerryttämistä rahavirroista. Näiden rahavirtaa tuottavien yksiköiden omaisuuden tasearvot testataan aina, kun on viitteitä siitä, että omaisuuden arvo on alentunut ja mahdolliset arvonalentumiset kirjataan kuluksi. Kuitenkin niiden rahavirtaa tuottavien yksiköiden, joille on kohdistettu liikearvoa, arvonalentumistesti tehdään vuosittain.

Kerryttävissä olevaksi rahamääräksi otetaan omaisuuden nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvo määritetään arvioitujen tulevien nettokassavirtojen diskonttausmenetelmällä.

Aikaisemmin kirjattu aineellisen käyttöomaisuuden arvonalentumistappio peruutetaan, mikäli omaisuuden kerryttävissä olevan rahamäärän määrittämisessä käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Omaisuuserän arvo ei kuitenkaan peruutuksen jälkeen saa ylittää sitä kirjanpitoarvoa, joka sillä oli, poistoilla vähennettynä, ennen arvonalentumistappion kirjaamista.

Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun nettorealisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saatavien arvioiduilla arvonalentumisvarauksilla. Varaus tehdään tapauskohtaisesti, kun on olemassa perusteltu syy olettaa, että konserni ei tule saamaan suoritusta laskutetusta määrästä alkuperäisin ehdoin.

Varaukset

Varaus kirjataan taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos on odotettavissa, että velvoitteen täyttämiseksi joko kokonaan tai osittain saadaan korvaus kolmannelta osapuolelta, saatava korvaus kirjataan taseeseen erillisenä saamisena, mutta vain jos korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

Uudelleenjärjestelyt ■

Uudelleenjärjestelyä koskeva varaus kirjataan sille tilikaudelle, jolloin konsernille syntyy laillinen tai

tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan, kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma ja kun suunnitelman keskeisistä kohdista on tiedotettu työntekijöille, joihin järjestely vaikuttaa.

Ympäristöveloitteet ■

Ympäristöolosuhteiden korjaamisesta syntyvät kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuotteita, kirjataan vuosikuluksi. Ympäristövastuut kirjataan nykyisten ympäristönsuojelulakien ja -säännösten mukaisesti, kun on todennäköistä, että on syntynyt velvoite ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi sillä raportointikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Kun kyseessä on merkittävä ja pitkäkestoinen aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen investointiprojekti, sisällytetään välittömästi hyödykkeen hankinnasta ja rakentamisesta johtuvat vieraan pääoman menot kyseisen hyödykkeen hankintamenoon. Lainojen hankinnasta välittömästi johtuvat transaktiomenot vähennetään kyseisen lainan alkuperäisestä hankintamenoista ja jaksotetaan korkokuluksi efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

Lopetetut toiminnot

Toiminto luokitellaan lopetetuksi, kun konserni on luopunut siitä tai se täyttää myytävänä olevaksi luokittelun edellytykset. Omaisuuserä / toiminto luokitellaan myytävänä olevaksi, kun sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän myynnistä. Myytäväksi luokittelu edellyttää johdon sitoutumista myyntiä koskevaan suunnitelmaan sekä konsernin käynnistämään suunnitelman toteuttamiseen tähtäävää toimenpideohjelmaa.

Myytäväksi luokitellut omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Myytäväksi luokitelluista omaisuuseristä ei tehdä poistoja.

Työsuhde-etuudet

Eläke-etuudet ■

Konsernilla on eri maissa eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat kunkin maan paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia. Konsernilla on myös etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Niissä määritellään eläketurvaa

koskevat etuudet, työkyvyttömyyskorvaukset ja mahdolliset muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet. Eläkejärjestelyt rahoitetaan työnantajan ja työntekijöiden suorituksina eläkevakuutusyhtiöille tai eläkesäätiöille vakuutusmatemaattisiin eläkevastuulaskelmiin perustuen. Etuuspohjaisissa järjestelyissä työnantaja on yleensä vastuussa siitä, että järjestelyn piiriin kuuluvat entiset ja nykyiset työntekijät saavat järjestelyn säännöissä määritellyt etuudet.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyvällä arvolla ja oikaisuna vakuutusmatemaattisilla voitoilla ja tappioilla sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevastuun laskevat konsernista riippumattomat vakuutusmatemaatikot. Eläkevastuut kirjataan taseen velkoihin eläkevelvoitteina.

Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jaksottaen työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, tietyn vaihteluvälin ylittäviltä osin, kirjataan työntekijöiden jäljellä olevalle keskimääräiselle palvelusajalle.

Maksupohjaisissa eläkejärjestelyissä eläkemaksut suoritetaan vakuutusyhtiölle työntekijöiden palvelusaikana perustuen saatuun työsuoritukseen, minkä jälkeen konsernilla ei ole enää muita maksuvelvoitteita. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota velvoite koskee.

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistetaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennusvaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa raportointikauden tulosta. Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan erikseen jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista.

Maksettavat osingot

Yhtiön maksamat osingot kirjataan oman pääoman vähennykseksi sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat yhtiökokouksessa hyväksyneet osingon maksettavaksi.

Rahoitusriskien hallinta

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

Valuuttariski ■

Konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella, mutta myyntituotoista suuri osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluutassa. Tähän niin kutsuttuun valuuttavirtaposition kuuluvat valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa budjetoidusta nettovaluuttavirrasta.

Konsernin valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti.

Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen.

Suojauspolitiikkana on suojata keskimäärin kolmen kuukauden valuuttavirtaa, 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 tytäri- ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positiosta tulee olla suojattuna, mikäli suojaus on käytännössä mahdollista toteuttaa.

Virtapositiosuojaus 31.12.2005

	USD	GBP	SEK	NOK	DKK	AUD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yht.
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	583	255	-4 452	248	329	127			
Virtapositio, netto (milj. euroa)	494	372	-474	31	44	79	94	-14	1 600
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-507	-130	496	-7	-14	-16	-15	6	-1 189
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	12,3	4,2	12,6	2,6	3,8	2,4	1,9	4,9	8,9
Suojausaste keskimäärin vuonna 2005 (kk)	8,0	3,4	6,6	3,2	4,3	2,7	2,5	3,3	5,7

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus 31.12.2005

Milj. euroa	Oman pääoman positio						Yht.
	USD	GBP	SEK	CHF	Muu		
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	22	37	3 049	120			
Oman pääoman positio (milj. euroa)	18	53	324	77	65		537
Oman pääoman suojaus (milj. euroa)	-17	-54	-277	-76	-42		-466
Suojausaste vuoden lopussa (%)	92	101	85	99	65		87
Suojausaste keskimäärin vuonna 2005 (%)	100	102	91	97	71		92

Korkoriski ■

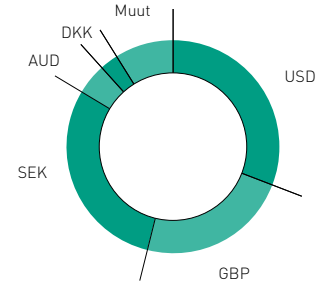
Pääasiassa korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin. Korkoriskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Konsernin tavoitteena on suojata merkittävimmät korkoriskit. Se, miten nopeasti korkotason muutos näkyy tuloslaskelman nettorahoituskuluissa, riippuu sijoitusten lainojen ja johdannaisten korkosidonnaisuusajoista eli siitä, kuinka pitkän ajan rahoituserän korko on kiinteä. Poliittikkana on ylläpitää korkosidonnaisuusaikaa keskimäärin 12 kuukauden tasolla, mutta sidonnaisuusaika voi vaihdella korko-odotusten ja asetettujen riskinhallinnan tavoitteiden pohjalta.

Korkoriski / Lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset ml.) 31.12.2005

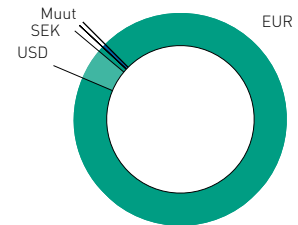
Lainamäärä milj. euroa	Duraatio kk	Keskikorko %	Korkoherkkyys* milj. euroa	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1-4/2006	5-8/2006	9-12/2006	2007	2008	2009	2009-
2 529	15,8	4,3	10,3	1 492	-137	209	280	379	147	159

* Korkoherkkyys on arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta vuotuisiin nettokorkokustannuksiin vuoden lopun positiolla

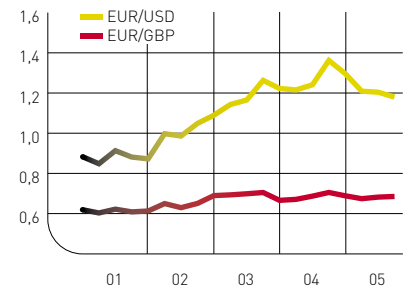
Valuuttavirtaposition valuuttajakauma



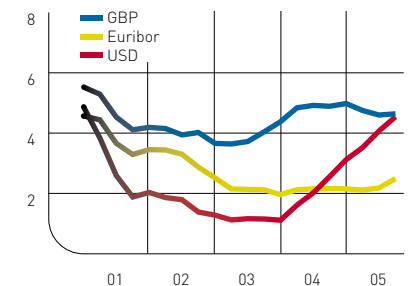
Lainojen valuuttajakauma



Valuuttojen kurssikehitys



Korkokehitys, 3 kk



Hyödykeriski ■

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan konsernin Hyödykeriskipolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskin hallinta tapahtuu keskitetysti Metsä Financen kautta konsernin määrittelemän strategian pohjalta. Toistaiseksi hyödykesuojausta sovelletaan lähinnä sähkönhintariskin ja sellunhintariskin hallinnassa.

Likviditeettiriski ■

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

Vastapuoliriski ■

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konsernin kärsii tappiota, 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.

Uudet ja muuttuneet standardit ja tulkinnat

Konserni ei ole soveltanut seuraavia uusia ja muuttuneita standardeja eikä tulkintoja: IFRS 1 (muutos), IFRS 4, IFRS 6, IFRS 7; IAS 19 (muutos), IAS 39 (muutos); IFRIC 4, IFRIC 5, IFRIC 6, IFRIC 7, IFRIC 8. Tällä ei ole oleellista vaikutusta esitettyihin lukuihin.

Rahoitusvarojen vastapuoliriski

Miljoonaa euroa	Luottovasta-arvo
Likvidit varat ja korolliset saamiset	
Finnforest pääomalaina	13,9
UPM-Kymmene joukkovelkakirjalaina	4,4
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	18,3
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,0
Metsäliitto Osuuskunta	138,6
Finnforest-konserni	21,5
Muut Metsäliitto-Yhtymän yritykset	6,1
Lainat ja muut saamiset	166,2
Muut pitkäaikaiset korolliset saamiset	26,4
Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	2,0
Rahamarkkinatalletukset	5,4
Muut sijoitukset	0,0
Pankkitilit	106,3
Eräpäivään pidettävät sijoitukset	140,1
Likvidit varat ja korolliset saamiset yhteensä	324,6
Johdannaiset *	
Korkotermini- ja futuurisopimukset	1,5
Korko-optiosopimukset	2,3
Koronvaihtosopimukset	13,3
Valuuttatermiinisopimukset	44,2
Valuuttaoptiosopimukset	7,7
Valuutanvaihtosopimukset	10,2
Hyödyketermiinisopimukset	0,6
Hyödykeoptiosopimukset	0,0
Johdannaisten luottovasta-arvo yhteensä	79,7

* Johdannaisten luottovasta-arvot perustuvat yleisesti rahoituslaitosten soveltamaan laskentakäytäntöön

2. Siirtyminen IFRS-raportointiin

M-real siirtyi vuoden 2005 alusta suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (Finnish Accounting Standards, FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (International Financial Reporting Standards, IFRS). Tämä on M-real-konsernin ensimmäinen IFRS-periaatteiden mukaisesti laadittu tilinpäätös. Yhtiö julkisti huhtikuussa 2005 tiedotteen siirtymisen vaikutuksesta.

Siirtyminen IFRS-raportointiin on muuttanut raportoituja tilinpäätöslaskelmia, niiden liitetietoja sekä laatimisperiaatteita verrattuna aikaisempiin

tilinpäätöksiin. Liitetietojen kohdassa "Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet" esitetyt laadintaperiaatteita on sovellettu laadittaessa 31.12.2005 päättyneen tilikauden tilinpäätös, vertailuluvut 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta sekä avaava tase 1.1.2004.

Jäljempänä esitetyt täsmäytyslaskelmat ja selostukset kuvaavat IFRS-raportoinnin eroja verrattuna suomalaisen tilinpäätöskäytäntöön vuodelta 2004 sekä IFRS-standardeihin siirtymispäivältä 1.1.2004.

Oman pääoman täsmäytyslaskelma 1.1.2004 ja 31.12.2004

Miljoonaa euroa		31.12.2004		31.12.2004	31.12.2003		1.1.2004
Tase		FAS	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS	FAS	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS
VARAT							
Pitkäaikaiset varat							
Liikearvo	a, i	587	-18	569	707	-140	567
Muut aineettomat hyödykkeet	b, i	79	-5	74	82	-4	78
Aineelliset hyödykkeet	c, i	3 182	74	3 256	3 588	-177	3 411
Biologiset hyödykkeet	d	187	-157	30	186	6	192
Osuudet osakkuusyhtiöissä	e	69	8	77	86	0	86
Myytävässä olevat sijoitukset		18	0	18	18	0	18
Osuudet muissa yhtiöissä	i	50	0	50	60	-2	58
Korolliset saamiset	i	22	3	25	36	-1	35
Laskennalliset verosaamiset	h, i	26	13	39	22	9	31
Muut korottomat saamiset		9	0	9	10	2	12
		4 229	-82	4 147	4 795	-308	4 488
Lyhytaikaiset varat							
Vaihto-omaisuus	i	727	-1	726	802	-59	743
Korolliset saamiset		41	-3	38	78	-4	74
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	i	1 155	12	1 167	1 247	-94	1 153
Rahavarat	i	242	0	242	184	-18	166
		2 165	8	2 173	2 311	-175	2 136
Myytävässä olevat pitkäaikaiset varat	i		166	166	0	538	538
Varat yhteensä		6 394	92	6 486	7 106	56	7 162

Miljoonaa euroa	31.12.2004		31.12.2003		1.1.2004	
	FAS	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS	FAS	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS
OMA PÄÄOMA JA VELAT						
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						
Osakepääoma	558	0	558	304	0	304
Ylikurssirahasto	667	0	667	473	0	473
Muuntoero	6	0	6	42	-42	0
Muut rahastot	2	0	2	106	-104	2
Kertyneet voittovarot	1 394	-234	1 160	1 320	-139	1 181
	2 627	-234	2 393	2 245	-285	1 960
Vähemmistön osuus	0	37	37	0	29	29
Oma pääoma yhteensä	f 2 627	-197	2 430	2 245	-256	1 989
Vähemmistön osuus	f 24	-24	0	19	-19	0
Pitkäaikaiset velat						
Laskennalliset verovelat	h, i 379	6	385	432	-9	423
Eläkevelvoitteet	g, i, k 21	195	216	26	238	264
Varaukset	i, j 37	-1	36	52	-22	30
Korolliset velat	c, i, k 1 629	11	1 640	2 583	-1	2 582
Muut korottomat velat	i, k 12	3	15	15	27	42
	2 078	214	2 292	3 108	233	3 341
Lyhytaikaiset velat						
Korolliset velat	c, i, k 855	11	866	841	-105	736
Ostovelat ja muut korottomat velat	i, k 810	51	861	893	-80	813
	1 665	62	1 727	1 734	-185	1 549
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	i	37	37	0	283	283
Velat yhteensä	3 743	313	4 056	4 842	331	5 173
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 394	92	6 486	7 106	56	7 162

Voiton täsmäytyslaskelma tilikaudelta 1.1.–31.12.2004

Miljoonaa euroa

Tuloslaskelma	FAS	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS
Liikevaihto i, l, m	5 460	62	5 522
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	5	5	10
Liiketoiminnan muut tuotot i	86	0	86
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-7	7	0
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat m	-3 158	-27	-3 185
Ulkopuoliset palvelut	-225	-7	-232
Henkilöstökulut g	-917	11	-906
Poistot ja arvonalentumiset a, c	-462	70	-392
Liiketoiminnan muut kulut i	-857	-17	-874
Liikevoitto	-75	103	28
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	0	0
Kurssierot	13	-9	4
Muut rahoituskulut (netto) m, n	-147	7	-140
Satunnaiset erät i	198	-198	0
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista	-11	-97	-108
Tuloverot h, n	-3	-14	-17
Tilikauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-14	-111	-125
Tilikauden tulos myydyistä liiketoiminnoista i	0	173	173
Tilikauden tulos	-14	62	48
Vähemmistöosuudet	-1	-2	-3
Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	-15	60	45
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	-15	60	45
Vähemmistölle	1	2	3
	-14	62	48
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos, euroa			
Jatkuvista liiketoiminnoista	-0,79		-0,53
Myydyistä liiketoiminnoista	0,73		0,72
Yhteensä	-0,06		0,19

Liitetietoja oman pääoman 1.1.2004 ja 31.12.2004 sekä tilikauden 1.1.–31.12.2004 voiton täsmäytyslaskelmiin

a ■ Liikearvo

Suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti konserniaktiiva on laskettu hankintahinnan ja tytäryhtiön hankintahetken oman pääoman erotuksena ja kohdistettu niille tytäryhtiön omaisuuserille, joista eron on katsottu johtuvan. IFRS-raportoinnissa hankitun yhtiön varat ja velat on arvostettu hankintahetken käypään arvoon.

M-real on aloittavaa IFRS-tasetta laatiessaan soveltanut IFRS 1 -standardin sallimaa helpotusta koskien yritysten yhteenliittymiä. Tällöin tytäryhtiöiden varoja ja velkoja ei ole arvostettu takautuvasti käypään arvoon, vaan ne on sisällytetty siirtymäajankohdan taseeseen aikaisemman tilinpäätöskäytännön mukaiseen arvoon vähennettynä taseen laatimispäivänä tehdyillä omaisuuserien ja liikearvon arvonalentumiskirjauksilla. Siirtymähetken jälkeen liikearvosta ei enää tehdä poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. IFRS 1:n vaatimusten mukaisesti koko liikearvo on testattu siirtymähetken arvonalentumisen varalta. Näiden laskelmien perusteella kirjattiin 60 miljoonan euron arvonalentuminen tukkuriliiketoiminnalle kohdistetusta liikearvosta.

b ■ Muut aineettomat hyödykkeet

M-real on arvostanut aloittavassa IFRS-taseessa aineettomat hyödykkeet hankintamenoon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumisilla. Aloittavassa IFRS-tasessa ja suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisessa taseessa ei ole oleellista eroa.

c ■ Aineelliset hyödykkeet

M-real on arvostanut aloittavassa IFRS-taseessa aineelliset hyödykkeet hankintamenoon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumisilla sekä lisätynä IFRS 1:n sallimalla tavalla aiemman tilinpäätösnormiston mukaan tehdyillä uudelleenarvostuksilla (arvonkorotuksilla). Poikkeuksena tästä on metsäomaisuus, joka on arvostettu IAS 41:n (Biologiset hyödykkeet) mukaisesti käypään arvoon ja esitetty IFRS:n mukaisessa taseessa omana ryhmänä.

M-realilla on eräitä energia- ym. laitoksiin liittyviä sopimuksia sekä tehdaskalustoon kohdistuvia vuokrasopimuksia, jotka suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan on tulkittu taseen ulkopuolelle jääviksi vuokra- tai toimitussopimuksiksi, mutta jotka IFRS:n mukaan sisällytetään taseeseen joko rahoitusleasing-sopimuksina tai SPE:nä (Special Purpose Entity). Näiden negatiivinen vaikutus

aloittavan IFRS-taseen omaan pääomaan oli 8 miljoonaa euroa ja ne kasvattivat taseen loppusummaa 129 miljoonalla eurolla sekä korollisia velkoja 85 miljoonalla eurolla. Näin hankitut omaisuuserät poistetaan aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevien poistosuunnitelmien mukaisesti hyödykkeiden taloudellisena vaikutusaikana. Yhtiöllä on Tampereella sijaitsevan Takon kartonkitehtaan kiinteistöön kohdistuva myynti- ja takaisinvuokraussopimus. Koska sopimukseen sisältyy sitova takaisinostovelvoite vuokra-ajan päätyttyä samalla hinnalla kuin se on myyty, sopimus katsotaan rahoitusjärjestelyksi. Sopimus ja siitä aikanaan kirjattu myyntivoitto on peruutettu aloittavassa IFRS-taseessa. Tämä pienentää omaa pääomaa ja lisää korollisia velkoja 45 miljoonalla eurolla.

IFRS1:n vaatimusten mukaisesti omaisuuserät on testattu siirtymähetken arvonalentumisen varalta. Näiden laskelmien perusteella aineellisista hyödykkeistä kirjattiin 62 miljoonan euron arvonalentuminen jakautuen Consumer Packaging liiketoiminnalle (Savon Sellu 26 miljoonaa euroa) ja Commercial Printing (Zandersin Reflex-tehdas 36 miljoonaa euroa).

d ■ Biologiset hyödykkeet

M-realın metsäomaisuus on suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti arvostettu hankintamenoon lisätynä vuosien varrella tehdyillä arvonorotuksilla. IAS 41:n mukaisesti metsäomaisuus on ryhmitelty avaavassa IFRS-taseessa biologisiin hyödykkeisiin ja arvostettu käypään arvoon. Samalla arvonorotukset, summaltaan 135 miljoonaa euroa, on purettu. M-realın metsäomaisuuden arvo suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisessa taseessa 31.12.2003 oli maapohjineen 168 miljoonaa euroa. Ulkopuolisen asiantuntijan tekemään arvioon perustuen sen arvioitiin vastaavan suurin piirtein käypää arvoa. Vuoden 2004 aikana M-real sopi sitovasti metsäomaisuutensa (Forestia Oy:n osakkeet) myynnistä. Kauppa astui voimaan 31.1.2005. Kaupasta syntyi 7 miljoonan euron myyntitappio, joka kirjattiin vuoden 2004 IFRS:n periaatteiden mukaan laadittuun tuloslaskelmaan. M-realın konsernitilinpäätökseen sisältyy lisäksi 47 prosentin osuus Botnian Suomessa ja Uruguayssa sijaitsevista metsistä. M-realın osuuden käypä arvo niistä oli avaavassa taseessa 25 miljoonaa euroa. Summaan sisältyy käypään arvon lisäystä 5 miljoonaa euroa.

e ■ Osuudet osakkuusyhtiöissä

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa M-real Oyj:llä suoraan tai välillisesti on 20–50 prosenttia äänimäärästä tai huomattava vaikutusvalta, mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Osakkuusyhtiön hankinnasta syntyneitä liikearvoja ei enää IFRS:n mukaan poisteta vaan osakkuusyhtiön arvoa arvioidaan jokaisen raportointikauden lopussa mahdollisen arvonalentumisen selvittämiseksi. Arvonalentumisia ei kirjattu, mutta liikearvopoiston tekemättä jättäminen kasvatti osakkuusyhtiöiden tasearvoa 8 miljoonalla eurolla vuoden 2004 lopussa.

f ■ Oma pääoma ja vähemmistön osuus

Alla olevassa taulukossa on esitetty yhteenveto IFRS-standardien siirtymisen vaikutuksesta konsernin kertyneisiin voittovaroihin.

Miljoonaa euroa	31.12.2004	1.1.2004
Kertyneet voittovarot FAS:n mukaan	1 394	1 320
IFRS:ään siirtymisen vaikutukset		
Eläkevelvoitteet	-98	-115
Muut työsuhde-etuudet	-2	-2
Rahoitusleasing	-58	-58
Arvonalentumistappiot	-66	-127
Liikearvojen poistojen peruutus	52	0
Yritysten yhteenliittymien oikaisu	1	14
Biologiset hyödykkeet	-1	5
Arvonkorotusrahaston siirto kertyneisiin voittovaroihin	0	104
Kertyneet muuntoerot kertyneisiin voittovaroihin	0	42
Varaukset	2	22
Rahoitusinstrumenttien arvostus	-35	-30
Laskennalliset verot IFRS-oikaisuista	-27	10
Muut	-2	-4
Kertyneet voittovarot IFRS:n mukaan	1 160	1 181
Ero	-234	-139

Vähemmistön osuus omasta pääomasta on IAS 1:n mukaisesti siirretty esitettäväksi omana eränään omassa pääomassa, kun se suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti esitettiin erillään emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluvasta omasta pääomasta.

M-real on käyttänyt IFRS 1:n sallimaa mahdollisuutta ja kirjannut etuusperusteisten eläkejärjestelyjen kertyneet vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot IFRS:ään siirtymäajankohdan taseeseen. Myöhemmin syntyviin vakuutusmatemaattisiin voittoihin ja tappioihin sovelletaan IAS 19:n mukaista 10 prosentin

”putkilähestymistapaa”.

M-real on soveltanut IFRS 1:n antamaa mahdollisuutta ja luokitellut rahoitusinstrumentit IAS 32:n (Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa) ja IAS 39:n (Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen) edellyttämällä tavalla avaavaan IFRS-taseeseen. Rahoitusvarojen ja -velkojen sekä valuutta- ja korkoriskien suojaamiseksi tehtyjen johdannaissovimusten markkina-arvostuksesta syntyneet voitot ja tappiot on siten kirjattu avaavan IFRS-taseen omaan pääomaan.

M-real on siirtänyt biologisiin hyödykkeisiin liittyneen arvonkorotusrahaston kertyneisiin voittovaroihin siirtymätaseessa. M-real soveltaa IFRS 1:n siirtymäsääntöä ja olettaa siirtymäpäivään mennessä kertyneet muuntoerot nollan suuruisiksi. Tämä tarkoittaa sitä, että ulkomaisten yksiköiden tilinpäätösten euroiksi muuntamisesta syntyneet muuntoerot sisällytetään kertyneisiin voittovaroihin

g ■ Eläkevelvoitteet

Suomalaisessa tilinpäätöskäytännössä eläkekulut on sisällytetty konsernitilinpäätökseen kunkin konserniyhtiön sijaintimaan säännösten mukaisesti. IFRS edellyttää eläkejärjestelyjen jakamista maksupohjaisiin ja etuusperusteisiin järjestelyihin. Jälkimmäisen kyseessä ollessa eläkejärjestelyvarat ja velat lasketaan aktuaarisia laskentamenetelmiä käyttäen ja niiden erotus kirjataan taseeseen varoiksi tai velaksi.

Suomen työeläkejärjestelmä (TEL) on suomalaisessa tilinpäätöskäytännössä käsitelty maksuperusteisena. Alkuperäisen IFRS-tulkinnan mukaan sen työkyvyttömyyteen liittyvä osuus on katsottu etuusperusteiseksi. Joulukuussa 2004 Suomen viranomaiset hyväksyivät työkyvyttömyyseläkemaksujen laskentaperiaatteisiin muutoksia, jotka tulevat voimaan 1.1.2006. Muutosten seurauksena järjestely katsotaan kokonaisuudessaan maksuperusteiseksi. M-real aloittavaan IFRS-taseeseen sisältyy TEL-tökyvyttömyyseläkevastuuta vuosille 2004 ja 2005 7 miljoonaa euroa ja 31.12.2004 taseeseen vuodelle 2005 4 miljoonaa euroa.

Suomen ulkopuolella toimivien konserniyhtiöiden eläkevastuita on kirjattu siirtymäajankohdan avaavaan taseeseen velaksi 108 miljoonaa euroa. Tämä vähentää konsernin omaa pääomaa 108 milj. eurolla. Vuoden 2004 aikana eläkejärjestelyihin tehtyjen muutosten ja Metsä Tissuen myynnin vaikutuksesta vastuu pieneni vuoden loppuun mennessä 95 miljoonaan euroon.

h ■ Tuloverot

Suomalainen tilinpäätöskäytäntö on sallinut vaihtoehtoisia menettelytapoja laskennallisten verovelkojen ja -saamisten kirjaamisessa. M-realin valitseman menettelytavan mukaan kaikista konsernin kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista ei ole kirjattu laskennallisia veroja. IFRS edellyttää laskennallisten verovelkojen kirjaamista kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista. Merkittävin ero M-realin aikaisemmin soveltaman menettelytavan ja IFRS:n välillä on laskennallisen verovelan lisäys, joka kohdistuu metsäomaisuuden kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon (hankintameno) väliseen eroon. Tästä aloittavaan taseeseen kirjattu verovelka ja oman pääoman vähennys on 40 miljoonaa euroa. Muista suomalaisen käytännön ja IFRS:n välisistä väliaikaisista eroista on kirjattu laskennallista verovelkaa 12 miljoonaa euroa. Aloittavaan IFRS-taseeseen tehdyistä omaa pääomaa pienentävistä kirjauksista on puolestaan kirjattu laskennallisia verosaamia 38 miljoonaa euroa.

Lisäksi Suomen yhtiöverokannan muutoksen vaikutus 24 miljoonaa euroa on kirjattu saamiseksi ja oman pääoman lisäykseksi avaavassa IFRS-taseessa. Suomalaisen käytännön mukaisessa raportoinnissa se kirjattiin vuoden 2004 toisella neljänneksellä. Verokanta pieneni 1.1.2005 alkaen 29 prosentista 26 prosenttiin. Verokannan alenemisesta syntynyt positiivinen vaikutus kohdistui lähes kokonaan kirjanpidon ja verotuksen väliseen kumulatiiviseen poistoeroon.

i ■ Myytävänä olevat pitkäaikaiset varat

M-real ilmoitti elokuussa 2004, että se myy metsäomaisuutensa Suomessa (Forestia Oy:n osakkeet, omistusosuus 94,5%). Myynti toteutui tammi-kuussa 2005. Forestia Oy on esitetty lopetettuna toimintona ja yhtiöön liittyvät omaisuus- ja velkaerät on luokiteltu myytävänä oleviksi rinnakkaisvuoden 2004 tuloslaskelmassa ja taseessa.

Forestia Oy

Miljoonaa euroa 31.12.2004

Nettovarot

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7
Biologiset hyödykkeet	159
Lyhytaikaiset saamiset	0
Rahavarat	0
Varat yhteensä	166
Laskennallinen verovelka	36
Ostovelat ja muut korottomat velat	1
Velat yhteensä	37

Vähemmistön osuus	-3
Nettovarot	126

Tulos 2004

Tuotot	10
Kulut	-7
Voitto ennen veroja	3
Verot	-1
Voitto verojen jälkeen	2
Omaisuserien uudelleen arvostuksen tulos ennen veroja	-7
Verot	0
Tulos verojen jälkeen	-5

M-real myi vuoden 2004 alussa pehmpaperiliiketoiminnan emoyhtiölleen Metsäliitto Osuuskunnalle. M-real on eriyttänyt IFRS 5:n mukaisesti siirtymätaseessa myydyin liiketoiminnan varat velat omiksi erikseen varoihin ja velkoihin. Myyntihinta oli 453 miljoonaa euroa, myyntivoitto ennen veroja 197 miljoonaa euroa sekä kaupan verovaikutus 22 miljoonaa euroa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty myydyt varat ja velat.

Miljoonaa euroa 1.1.2004

Varat

Liikearvo	79
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	260
Korolliset saamiset	3
Osuudet muissa yhtiöissä	1
Laskennalliset verosaamiset	8
Vaihto-omaisuus	65
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	102
Rahavarat	19
Varat yhteensä	538

Miljoonaa euroa	1.1.2004
Velat	
Laskennalliset verovelat	17
Eläkevelvoitteet	3
Varaukset	8
Korolliset pitkäaikaiset velat	66
Muut korottomat pitkäaikaiset velat	2
Korolliset lyhytaikaiset velat	103
Ostovelat ja muut korottomat lyhytaikaiset velat	84
Velat yhteensä	283
Nettovarot	255

FAS:n mukaisessa tuloslaskelmassa myynnistä syntynyt kauppavoitto oli esitetty satunnaisissa tuotoissa ja voitosta maksettavat verot tilikauden veroissa. IFRS-standardeissa ei tunneta vastaavaa satunnaisten erien käsitettä. IFRS:n mukaan laaditussa tuloslaskelmassa myynnin kauppavoitto verojen jälkeen on esitetty omalla rivillään jatkuvista toiminnoista syntyneen liiketuloksen jälkeen.

j ■ Varaukset

Suomalainen tilinpäätöskäytäntö on sallinut varauksen tekemisen tulevia menoja ja menetyksiä varten joissakin tapauksissa aikaisemmin kuin IFRS. Tällaisia tapauksia ovat esimerkiksi kuluvarausten tekeminen uudelleenjärjestelyjä tai uudelleenorganisointia varten.

M-real on purkanut avaavassa IFRS-taseessa 21 miljoonaa euroa varauksia, jotka eivät täytä IFRS:n mukaisia kirjaamiskriteerejä. Tästä 16 miljoonaa euroa kohdistuu Price & Pierce tradingliiketoiminnan myyntiin ja lopettamiseen. Myynti toteutettiin vuonna 2004, jolloin IFRS:n periaatteiden mukaiseen tuloslaskelmaan syntyi vastaavan suuruinen negatiivinen ero verrattuna FAS:n mukaiseen tulokseen.

k ■ Korolliset velat ja ostovelat ja muut korottomat velat

Ulkomaisten tytäryhtiöiden eläkevastuita on avaavassa IFRS-taseessa siirretty korollisista veloista eläkevelvoitteisiin, jotka ovat korottomia velkoja. FAS:n mukaan kyseiset vastuut katsottiin korollisiksi veloiksi. Siirretty summa oli 1.1.2004 122 miljoonaa euroa ja 31.12.2004 96 miljoonaa euroa. Eläkevelvoitteen pieneneminen johtuu lähinnä Metsä Tissuen myynnistä.

l ■ Liikevaihto

Vuoden 2004 liikevaihto oli IFRS:n periaatteiden mukaisessa tuloslaskelmassa 62 miljoonaa euroa suurempi kuin FAS:n mukaisessa. Tämä johtuu pääasiassa Kemiart Linersin sisällyttämisestä IFRS-konsernitilinpäätökseen 100-prosenttisesti 1.1.2004 alkaen.

m ■ Rahoitusinstrumentit

M-real on ryhmitellyt ja arvostanut rahoitusvarat ja -velat sekä valuutta- ja korkoriskien suojaamiseksi tehdyt johdannaissopimukset IAS 32:n ja IAS 39:n edellyttämällä tavalla IFRS-avaavaan taseeseen 1.1.2004. Yhtiö on myös FAS:n mukaisessa tilinpäätöksessään arvostanut valuuttajohdannaiset markkina-arvoon, mutta jaksottanut siitä syntyneet suojaustulokset ns. suojauskaudelle. IFRS:ään siirryttyä yhtiö on päättänyt luopua suojaustulosten jaksottamisen soveltamisesta virtaposition suojauksessa. M-real tekee edelleen johdannaissopimuksia valuuttavirran suojaamiseksi, mutta pääsääntöisesti kirjaa sopimusten markkina-arvostuksesta syntyvät tulokset kerralla tuloslaskelmaan. Suojauslaskentaa kuitenkin sovelletaan IFRS:n edellyttämällä tavalla oman pääoman suojauksessa sekä selektiivisesti rahoitusvelkojen korkoriskin ja valuuttavirtaposition suojauksessa.

FAS:n mukaisissa tilinpäätöksissä avoimena olevia korko- ja valuuttajohdannaisia ei ole arvostettu markkina-arvoon eikä näin ollen kirjattu taseeseen.

Rahoitusinstrumenttien markkina-arvostuksesta johtuva negatiivinen nettovaikutus verojen jälkeen avaavan IFRS-taseen omaan pääomaan oli 22 miljoonaa euroa.

n ■ Osakeantikulut

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti osakeantiin liittyvät kulut on kirjattu tilikauden tulokseen. IFRS:n mukaan ne kirjataan suoraan omaan pääomaan voittovaroja vähentäen. M-realilla vuonna 2004 toteutettuun osakeantiin liittyvät kulut verojen jälkeen olivat 12 miljoonaa euroa (17 miljoonaa euroa ennen veroja), millä summalla yhtiön tilikauden IFRS:n mukaista tulosta on oikaistu.

3. Segmentti-informaatio

Segmentti-informaation laskennassa on käytetty samoja laadintaperiaatteita, jotka esitettiin konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteissa. Segmentti-informaatio esitetään konsernin liiketoiminnallisen ja maantieteellisen segmenttijaon mukaisesti. Konsernin ensisijainen segmenttiraporttimuoto on liiketoimintasegmenttien mukainen ja toissijainen maantieteellisen jaon mukainen. Liiketoimintasegmentit perustuvat konsernin sisäiseen organisaatorakenteeseen. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintaan.

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Kohdistamattomat erät sisältävät vero- ja rahoituseriä sekä koko yritykselle yhteisiä eriä. Investoinnit koostuvat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä, joita käytetään useammalla kuin yhdellä kaudella.

Liiketoimintasegmentit

M-real konsernin liiketoimintasegmentit ovat:

Consumer Packaging
Publishing
Commercial Printing
Office Papers
Map Merchant Group

- **Consumer Packaging** -toimiala tarjoaa kartonkeja, pakkausratkaisuja ja niihin liittyviä palveluja esimerkiksi kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, elintarvikkeiden, savukkeiden ja kestokulutushyödykkeiden valmistajille sekä kotelopainajille. Tuotevalikoimaan kuuluu lisäksi graafisia kartonkeja, tapettien pohjapapereita sekä joustopakkausissa, etiketeissä ja itseliimautuvissa laminaateissa käytettäviä papereita. Consumer Packaging -toimialan tuotteita myydään pääasiassa Euroopassa, mutta merkittäviä määriä toimitetaan myös Aasiaan ja Yhdysvaltoihin. M-real on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin valmistaja.
- **Publishing** -toimiala toimittaa päällystettyjä Galerie-papereita, jotka on tarkoitettu aikakauslehtiin, tuoteluetteloihin, suoramainontaan ja muihin myynninedistämismateriaaleihin. Galerie-papereilla on erinomainen painettavuus myös kevyimmillä laaduilla. Asiakaskunta muodostuu kustantamoista, painotaloista ja merkkituotteiden valmistajista. Publishing-toimialan tuotteita myy-

dään pääasiassa Euroopassa, mutta merkittäviä määriä toimitetaan myös Yhdysvaltoihin ja Australiaan. M-real on Euroopan kolmanneksi suurin päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistaja.

- **Commercial Printing** -toimiala valmistaa hienopapereita myynninedistämiseen ja yritysviestintään. Toimialan tuotteita käytetään esimerkiksi taidekirjoissa, esitteissä, vuosikertomuksissa sekä suoramainonta- ja muissa mainosmateriaaleissa. Tärkeimpiä asiakkaita ovat paperitukkurit, painotalot, merkkituotteiden valmistajat ja kustantamot. Commercial Printing -toimialan päämarkkina-alue on Eurooppa. M-real on Euroopan toiseksi suurin päällystettyjen ja päällystämättömien hienopapereiden valmistaja sekä merkittävä graafisten papereiden toimittaja useille eurooppalaisille paperitukkureille.
- **Office Papers** -toimiala keskittyy toimistopapereihin. Toimialan tuotteet täyttävät käyttäjien tarpeet pienistä kotitoimistoista suuryrityksiin ja virastoihin. Tuotevalikoimassa on useita vaihtoehtoja eri tulos- ja teknisiin. Office Papers -toimialan tavoitteena on vastata yritys- ja yksityisessä viestinnässä käytettävän paperin kasvavaan kysyntään lähinnä Euroopassa. M-real on Euroopan toiseksi suurin päällystämättömien hienopapereiden valmistaja ja täten yksi johtavista toimittajista paperitukkureille, toimistotavaraketjuille, toimistolaitevalmistajille sekä muille jatkojalostajille.
- **Map Merchant Group** koostuu 25 itsenäisestä paperitukkurista, jotka toimivat kaikkiaan 23 maassa. Map on Euroopan neljänneksi suurin paperitukkuri. Sen noin 50 000 asiakasta ovat pääosin eurooppalaisia painotaloja, kustantamoja, mainostoimistoja, pankkeja ja kauppa- ja palvelusyrityksiä. Map toimittaa M-realin omia tuotteita sekä muiden yhtiöiden valmistamia papereita. Mapin omia merkkituotteita ovat muun muassa Tom&otto, Symbio ja Dito.

Liikevaihto segmenteittäin

Miljoonaa euroa	2005			2004		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	849	15	864	1 029	17	1 045
Publishing	773	23	796	781	21	802
Commercial Printing	1 249	239	1 488	1 241	233	1 474
Office Papers	574	130	704	556	111	667
Map Merchant Group	1 384	6	1 390	1 362	6	1 368
Muu toiminta	412	320	732	553	361	914
Sisäisen myynnin eliminointi		-733	-733		-749	-749
Konserni yhteensä	5 241	0	5 241	5 522	0	5 522

Liikevoitto ja sijoitetun pääoman tuotto segmenteittäin

Miljoonaa euroa	2005		2004	
	Liikevoitto	Sijoitetun pääoman tuotto, %	Liikevoitto	Sijoitetun pääoman tuotto, %
Consumer Packaging	41	4,8	93	10,3
Publishing	14	1,3	12	1,2
Commercial Printing	-62	-4,9	-49	-3,7
Office Papers	-5	-0,5	10	1,3
Map Merchant Group	18	6,0	17	5,6
Muu toiminta	30		-55	
Konserni yhteensä	36	1,2	28	0,9
Osuus osakkuusyrityiden tuloksista	-2		0	
Rahoituskulut netto	-148		-136	
Tuloverot	34		-17	
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	0		173	
Tilikauden tulos	-80		48	

Varat, velat ja liikearvo segmenteittäin

Miljoonaa euroa	Varat		Velat		Liikearvo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Consumer Packaging	1 025	1 091	147	148	46	46
Publishing	1 212	1 245	118	113	55	55
Commercial Printing	1 568	1 607	390	294	207	207
Office Papers	905	940	143	123	193	193
Map Merchant Group	541	545	216	244	67	68
Muu toiminta	924	904	440	558		
Eliminointi	-320	-337	-320	-337		
Kohdistamattomat	472	490	2 877	2 914		
Konserni yhteensä	6 327	6 486	4 011	4 057	568	569

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pl korot ja verot)

Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot sekä siirtovelat (pl korot ja verot)

Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla

Sijoitetun pääoman tuotto-% laskentakaava on:

Segmentit: $\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma (keskimäärin)}}$

Konserni: $\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}}$

Investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmenteittäin

Miljoonaa euroa	Investoinnit		Poistot		Arvonalentumiset	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Consumer Packaging	56	36	84	87	0	
Publishing	36	30	84	89	0	
Commercial Printing	74	63	100	106	20	
Office Papers	25	35	62	62	0	
Map Merchant Group	13	9	7	7	1	
Muu toiminta	248	72	44	40	1	1
Konserni yhteensä	452	245	381	391	22	1

Maantieteelliset segmentit

M-real konsernin maantieteelliset segmentit ovat:

Iso-Britannia	Belgia
Saksa	Sveitsi
Ranska	Itävalta
Suomi	Venäjä
Italia	Muu Eurooppa
Espanja	Yhdysvallat
Hollanti	Aasia
Ruotsi	Muu maailma
Puola	

Maantieteellisten segmenttien liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varat sekä investoinnit varojen sijainnin mukaan.

Maantieteelliset segmentit

Miljoonaa euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Varat maittain		Investoinnit	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Iso-Britannia	1 037	1 080	391	431	13	6
Saksa	777	809	706	730	22	15
Ranska	370	386	271	309	17	8
Suomi	291	340	3 230	3 394	254	118
Yhdysvallat	216	223	7	9	0	0
Espanja	193	209	32	34	0	1
Italia	187	227	1	11	0	0
Hollanti	184	201	58	67	1	6
Puola	175	163	35	33	0	1
Ruotsi	173	182	718	755	15	39
Venäjä	129	95	82	11	21	0
Belgia	126	133	61	66	1	1
Sveitsi	108	123	155	146	9	12
Itävalta	97	104	290	286	25	19
Muu Eurooppa	630	601	135	137	1	2
Aasia	251	325	12	9	0	0
Muu maailma	297	322	144	58	73	17
Yhteensä	5 241	5 522	6 327	6 486	452	245

Henkilöstö keskimäärin

Segmentteittäin	2005	2004
Consumer Packaging	2 667	3 082
Publishing	1 486	1 526
Commercial Printing	4 816	4 963
Office Papers	1 948	2 036
Map Merchant Group	2 515	2 528
Muu toiminta	2 146	2 397
Yhteensä	15 578	16 532

Henkilöstö vuoden lopussa

Sijainnin mukaisesti	2005	2004
Suomi	4 488	4 912
Saksa	2 667	2 873
Iso-Britannia	1 771	1 832
Ruotsi	1 600	1 691
Itävalta	864	872
Ranska	796	824
Sveitsi	555	570
Unkari	522	543
Belgia	396	392
Hollanti	327	342
Puola	180	169
Muut maat	988	940
Yhteensä	15 154	15 960

4. Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

M-real ilmoitti elokuussa 2004, että se myy metsäomaisuutensa Suomessa (Forestia Oy:n osakkeet, 94,5%). Myynti toteutui tammikuussa 2005.

Forestia Oy on esitetty lopetettuna toimintona ja yhtiöön liittyvät omaisuus- ja velkaerät on luokiteltu myytävänä oleviksi rinnakkaisvuoden 2004 tuloslaskelmassa ja taseessa.

Forestian nettovarot

Miljoonaa euroa	31.12.2004
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7
Biologiset hyödykkeet	159
Lyhytaikaiset saamiset	0
Rahavarat	0
Varat yhteensä	166
Ostovelat ja muut korottomat velat	37
Velat yhteensä	37
Vähemmistön osuus	-3
Nettovarot	126
Myyntihinta	162
Myyntivoitto ennen veroja	36

Miljoonaa euroa

2004

Forestian tulos

	1.1. – 31.12.2004
Tuotot	10
Kulut	-7
Voitto ennen veroja	3
Verot	-1
Voitto verojen jälkeen	2
Omaisuserien uudelleen arvostuksen tulos ennen veroja	-7
Verot	0
Tulos verojen jälkeen	-5

Metsä Tissue -konserni harjoittaa pehmpaperiliiketoimintaa. Konsernilla on tuotantotoimintaa Suomessa, Ruotsissa, Puolassa ja Saksassa.

M-real myi vuoden 2004 alussa Tissue-liiketoiminnan emoyhtiölleen Metsäliitto-yhtymälle. Kauppahinta oli 453 milj. euroa ja myyntivoitto verojen jälkeen 175 milj. euroa.

Myydyt omaisuuserät, miljoonaa euroa

Liikearvo	79
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	260
Korolliset saamiset	3
Osuudet muissa yhtiöissä	1
Laskennalliset verosaamiset	8
Vaihto-omaisuus	65
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	102
Rahavarat	19
Varat yhteensä	538
Laskennalliset verovelat	17
Eläkeveloitteet	3
Varaukset	8
Korolliset pitkäaikaiset velat	66
Muut korottomat pitkäaikaiset velat	2
Korolliset lyhytaikaiset velat	103
Ostovelat ja muut korottomat lyhytaikaiset velat	84
Velat yhteensä	283
Nettovarot	255
Myyntihinta	453
Myyntivoitto ennen veroja	197
Verot	-22
Myyntivoitto netto	175
Rahana saatu kauppahinta	453
Myydyn tytäryrityksen rahavarat	-19
Rahavirtavaikutus	433

Miljoonaa euroa

5. Liiketoiminnan muut tuotot

	2005	2004
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	103	10
Vuokratuotot	5	6
Palvelusten myynti	27	16
Julkiset avustukset	17	4
Muut avustukset ja korvaukset	2	2
Muut	52	48
Yhteensä	206	86

Julkiset avustukset liittyvät koulutus-, terveydenhoito- ja tutkimuskulujen korvauksiin sekä energiatukeen.

6. Liiketoiminnan muut kulut

	2005	2004
Vuokratkulut	44	42
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	7	1
Muut liiketoiminnan kulut	837	831
Yhteensä	888	874

Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen määrä vuonna 2005 oli 24 milj. euroa ja vuonna 2004 28 milj. euroa.

	2005	2004
Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut		
Tilintarkastuspalkkiot	2	2
Palkkiot veropalveluista	1	1
Muut palkkiot	0	1
Yhteensä	4	4

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2005 ja 2004 esitetään yllä olevassa taulukossa. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin palveluihin paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

7. Henkilöstökulut

	2005	2004
Henkilöstökulut		
Palkat	577	631
Eläkkeet	73	62
Muut henkilöstökulut	206	213
Yhteensä	856	906

	2005	2004
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset järjestelyt	16	7
Maksupohjaiset järjestelyt	57	55
Yhteensä	73	62

Miljoonaa euroa

Johdon palkat ja palkkiot

	2005	2004
Toimitusjohtaja ja hänen sijainen	10	11
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	1	0
Yhteensä	11	11

Johdon työsuhde-etuudet

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

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

Osakeperusteiset maksut

Johdon osakepohjainen kannustinjärjestelmä on esitelty Corporate governance -kohdassa sivulla 86.

8. Poistot ja arvonalentumiset

Suunnitelman mukaiset poistot

	2005	2004
Aineettomat oikeudet	29	22
Liikearvo	1	0
Muut pitkävaikutteiset menot	2	2
Maa- ja vesialueet	0	0
Rakennukset ja rakennelmat	45	48
Koneet ja kalusto	292	305
Muut aineelliset hyödykkeet	12	14
Yhteensä	381	391

Arvonalentumiset

	2005	2004
Liikearvo	2	1
Muut pitkävaikutteiset menot	1	0
Rakennukset ja rakennelmat	5	0
Koneet ja kalusto	14	0
Muut aineelliset hyödykkeet	0	0
Yhteensä	22	1

Arvonalentumiset kohdistuvat pääosin Pont Sainte Maxence hienopaperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukseen (20 miljoonaa euroa).

Liikearvojen arvonalentumistestaus

IFRS:n käyttöönoton myötä liikearvojen suunnitelman mukaisia poistoja ei enää tehdä ja tilalle on tullut arvonalentumistestaus. Liikearvot on testattu tilanteesta 30.9.2005 syys-marraskuun aikana. Aikaisemmin liikearvoja on testattu IFRS:n mukaisessa aloittavassa taseessa 1.1.2004 sekä tilanteesta 30.9.2004.

Testausperiaatteet

IAS 36 Omaisuuserien arvon alentuminen -standardin mukaisesti omaisuuserien tai ns. rahavirtaa tuottavien yksiköiden kirjanpitoarvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten varalta. Mikäli on viitteitä jonkin omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumisesta tai jos yksikön kirjanpitoarvoon sisältyy tai on kohdistettu liikearvoa, arvioidaan kyseisen omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön vastaisiin rahavirtoihin perustuva käyttöarvo tai sen nettomyyntihinta. M-realn testauksessa on sovellettu vastaisiin rahavirtoihin perustuvaa käyttöarvoa.

Testattavien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin.

Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat paperi- tai kartonkituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden ja muiden tuotantotekijöiden kuten puun, sellun, kemikaalien ja energian kustannuskehitys sekä henkilöstö- ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys. Lisäksi käynnistettyjen säästö- ja tehostamistoimenpiteiden toteutuminen sekä päätetyt uusinvestoinnit vaikuttavat merkittävästi ennustettuihin vastaisiin rahavirtoihin. Merkittävin rahavirtaennusteissa huomioitu uusinvestointi on Botnian vuonna 2007 käynnistettyä Uruguay sellutehdas. M-realn 39 prosentin osuus Botnian kerrytettävissä olevasta rahavirrasta ja kirjanpitoarvosta allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Keskeisistä oletuksista paperi- ja kartonkituotteiden sekä sellun hinnan kehitys ovat johdon arvioita, jotka perustuvat M-realn Jaakko Pöyry Consultingilta tilaamiin sellu- ja paperilajien yleisiin hintaennusteisiin. Valuuttojen eurokurssina on käytetty testausajankohdan kurssija. Muiden tekijöiden ennusteet perustuvat yhtiön johdon arvioihin tulevasta kehityksestä.

Tilanteesta 30.9.2005 sekä aikaisemmin tehdyissä liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia, mikä vastaa kyseisten rahavirtaa tuottavien yksiköiden ja toimialojen pitkän aikavälin

toteutunutta kasvua. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien (hinnat, volyymit, muuttuvat kustannukset) lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekauden keskimääräistä arvoa sekä kiinteille kustannuksille ennustekauden viidennen vuoden arvoa.

Rahavirtojen diskonttaustekijänä on käytetty viimeistä määriteltyä M-realn oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttauskorko on laskettu verojen jälkeen jolloin syntyvät diskonttatut rahavirrat sekä käyttöarvot ovat IAS 36 mukaisesti ennen veroja. Tilanteesta 30.9.2005 tehtyjen testauksien WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 6,74 prosenttia. Euroopan ulkopuolisille yksiköille on mikäli tarpeellista sovellettu lisärisikiteijällä korotettua diskonttaustekijää.

Liikearvon testaustuloksia arvioidaan vertaamalla kerrytettävissä olevaa rahamäärää (V) rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoon (B) seuraavasti:

Suhde		Arvio	
V	0 %	<	B Alaskirjaus
V	0-20 %	>	B Ylittää hieman
V	20-50 %	>	B Ylittää selvästi
V	50-%	>	B Ylittää merkittävästi

M-real-konsernin merkittävimmät rahavirtaa tuottavat yksiköt, niihin kohdistetut liikearvot ¹⁾ sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2005 ²⁾:

	Liikearvo	Testaustulos
Taivekartonkitehtaat	8	Ylittää selvästi
Kemiart Liners	3	Ylittää merkittävästi
Kyro Paper	0	Ylittää hieman
Simpele Paper	0	Ylittää merkittävästi
Kotelotehtaat	35	Ylittää hieman
Publishing-toimiala	55	Ylittää hieman
Commercial Printing-toimiala	207	Ylittää hieman
Office Papers-toimiala	193	Ylittää selvästi
Map-tukkuri James McNaughton Ltd	34	Ylittää merkittävästi
Myllykoski Paper Oy 35 %	19	Ylittää merkittävästi
Map Merchantsin muut rahavirtaa tuottavat yksiköt	33	
Konserni yhteensä	587 ³⁾	

¹⁾ Miljoonaa euroa.

²⁾ Taulukossa on eritelty rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille kohdistettu liikearvo ylittää 5 miljoonaa euroa tai käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo ylittää 10 miljoonaa euroa.

³⁾ Liikearvo sisältää Myllykoski Paper -omistusosuuden liikearvon (19 miljoonaa euroa), joka konsernin taseessa sisältyy kohtaan Osuudet osakkuusyhtiöissä.

Seuraavissa kassavirtaa tuottavissa yksiköissä jokseenkin mahdollinen muutos keskeiseen oletukseen saa aikaan sen, että kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Taulukossa on mainittu oletukset joille rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva

rahamäärä on herkin. Arvioitaessa keskeisessä oletuksessa tarvittavan muutoksen suuruutta ei ole huomioitu mahdollisia kerrannaisvaikutuksia muihin kerrytettävissä olevaan rahamäärään vaikuttaviin oletuksiin tai muissa muuttujissa samanaikaisesti tapahtuvia muutoksia:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	(1) V - B ¹⁾	(2) Keskeinen oletus	(3) Tarvittava muutos, jotta V = B
Commercial Printing	0	Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella.	Ei tarvita muutosta.
		Zandersin Gohrs-mühlen tehtaasta yhteensä 25 milj. euron muuttuvien ja kiinteiden kustannusten säästöt 2006-2007.	Ei tarvita muutosta.
		EUR/USD testausajankohdan kurssi.	Ei tarvita muutosta.
Publishing	60	Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella.	Keskihinnan kumulatiivinen nousu jää 2% alhaisemmaksi.
		EUR/USD testausajankohdan kurssi.	EUR/USD 1,33

¹⁾ Miljoonaa euroa.

Miljoonaa euroa 2005 2004

9. Nettorahoituskulut

Kurssierot	-33	4
Korkotuotot	25	16
Korkokulut	-123	-146
Osinkotuotot	0	2
Käypään arvoon kirjattavien rahoitusvarojen voitot/tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	1
Rahoituserien arvonalennukset	-4	0
Muut rahoituskulut	-12	-13
Muut rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-115	-140
Nettorahoituskulut yhteensä	-148	-136

Miljoonaa euroa 2005 2004

10. Tuloverot

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	30	28
Edellisten tilikausien verot	1	0
Laskennalliset verot	-65	-11
Muut verot	0	0
Yhteensä	-34	17
Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin		
Tulos ennen veroja	-114	-108
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-30	-31
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	1	2
Verovapaat tulot	-29	-28
Vähennyskelvottomat kulut	6	13
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-1	
Tytäryritysten tappiot, joista ei kirjattu laskennallista verosaamista	19	61
Muut	0	0
Verot konsernin tuloslaskelmassa	-34	17
Efektiiivinen verokanta, %	30,0	-16,1

11. Tulos/osake

Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-81	-128
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	173
Tilikauden jakokelpoinen voitto	-81	45
Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kpl	328 166	241 989
Osakekohtainen tulos, euroa		
Jatkuvista liiketoiminnoista	-0,25	-0,53
Myydyistä liiketoiminnoista	0,00	0,72
Yhteensä	-0,25	0,19

12. Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet, miljoonaa euroa		Aineettomat	Muut pitkä-	Kesken-	
2005	Liikearvo	oikeudet	vaikutteiset	eräiset	Yhteensä
			menot	hankinnat	
Hankintameno 1.1.2005	868	155	38	1	1 062
Muuntoerot	0	0	0		0
Lisäykset	2	32	12	0	46
Vähennykset	-1	-6	-3	0	-10
Siirrot erien välillä	0	2	1	-1	2
Hankintameno 31.12.2005	869	183	48	0	1 100
Kertyneet poistot 1.1.2005	-299	-88	-32	0	-419
Muuntoerot	0	0	0		0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1	4	2		7
Tilikauden poistot	-1	-29	-2		-32
Arvonalentumiset	-2				-2
Kertyneet poistot 31.12.2005	-301	-113	-32	0	-446
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	569	67	6	1	643
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	568	70	16	0	654
2004					
Hankintameno 1.1.2004	868	132	41	5	1 046
Muuntoerot	0	0	0	0	0
Lisäykset	0	24	1	0	25
Yritysosot					0
Vähennykset	0	-5	-4	0	-9
Siirrot erien välillä		4		-4	0
Hankintameno 31.12.2004	868	155	38	1	1 062
Kertyneet poistot 1.1.2004	-301	-67	-32		-400
Muuntoerot	0	0	0		0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3	1	2		6
Tilikauden poistot	0	-22	-2		-24
Arvonalentumiset	-1				-1
Kertyneet poistot 31.12.2004	-299	-88	-32	0	-419
Kirjanpitoarvo 1.1.2004	567	65	9	5	646
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	569	67	6	1	643

Aineettomiin oikeuksiin sisältyvien päästöoikeuksien käypä arvo oli 37 miljoonaa euroa 31.12.2005.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet,
miljoonaa euroa

2005	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennel- mat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	186	1 307	5 710	178	102	7 483
Muuntoerot	4	-4	-33	-1	2	-32
Lisäykset	15	20	251	5	103	394
Vähennykset	-4	-11	-192	-13	-11	-231
Siirrot erien välillä	1	30	56	1	-77	11
Hankintameno 31.12.2005	202	1 342	5 792	170	119	7 625
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2005	-4	-621	-3 502	-100	0	-4 227
Muuntoerot		3	16	0		19
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	13	105	11		129
Tilikauden poisto	0	-45	-292	-12		-349
Arvonalentumiset/arvonalentumisten peruutukset	-1	-5	-14	0		-20
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2005	-5	-655	-3 686	-101	0	-4 447
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	182	686	2 208	78	102	3 256
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	197	687	2 106	69	119	3 178

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	0	4	173	177
Kumulatiiviset poistot	0	-1	-79	-80
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	0	3	94	97
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	0	3	108	111

2004	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennel- mat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräi- set hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2004	185	1 335	5 592	150	53	7 315
Muuntoerot	-2	1	9	0	0	8
Lisäykset	12	10	121	31	100	273
Vähennykset	-9	-40	-35	-7	-10	-101
Siirrot erien välillä	0	1	23	4	-41	-13
Hankintameno 31.12.2004	186	1 307	5 710	178	102	7 483
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2004	-4	-589	-3 223	-87		-3 903
Muuntoerot	0	-1	-5	0		-6
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	17	31	1		49
Tilikauden poisto	0	-48	-305	-14		-367
Arvonalentumiset/arvonalentumisten peruutukset						0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2004	-4	-621	-3 502	-100		-4 227
Kirjanpitoarvo 1.1.2004	181	746	2 369	63	53	3 411
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	182	686	2 208	78	102	3 256

Vieraan pääoman menoja on aktivoitu 3,1 miljoonaa euroa vuonna 2005 (0,5 milj. euroa vuonna 2004). Keskimääräinen käytetty korkokanta oli vuonna 2005 3,87 prosenttia ja vuonna 2004 3,09 prosenttia, joka edustaa hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksista.

Miljoonaa euroa

2005

2004

13. Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet, puusto, on alun perin kirjattu taseeseen hankintahintaan. Siirryttäessä IFRS:n mukaiseen laskentaan, kasvava puusto on arvostettu käypään arvoon. Käyvän arvon muutos kirjataan vuosittain tuloslaskelmaan. M-real konsernilla on puustoa Suomessa ja Uruguayssa.

1.1.	30	192
Ostot tilikauden aikana	4	4
Myyntit tilikauden aikana	-5	0
Forestian siirto myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-159
Hakkuut tilikauden aikana	-10	-16
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	13	11
Muuntoero	4	-2
31.12.	36	30

14. Osuudet osakkuusyrytyksissä

Tilikauden alussa	77	86
Osuus tilikauden tuloksesta	-2	0
Saadut osingot	-3	-7
Lisäykset	1	27
Vähennykset	-1	-29
Muuntoerot	0	0
Tilikauden lopussa	72	77

Osakkuusyrytysten kirjanpitoarvoon 31.12.2005 sisältyy liikearvoa 26,0 milj. euroa (26,4 milj. euroa).

Merkittävimmät osakkuusyrytykset 2005

Miljoonaa euroa	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus (%)
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	8	0	1	0	48
MMM Logisware Oy	Suomi	1	1	0	0	50
Myllykoski Paper Oy	Suomi	261	153	270	-8	35
Plastirol Oy	Suomi	18	7	19	1	39
Muut		6	2	12	1	
Yhteensä		294	163	302	-6	

Mikään osakkuusyhtiö ei ole julkisesti noteerattu.

Miljoonaa euroa

2005

2004

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

Myynti	0	1
Ostot	260	268
Korkotuotot	0	1
Korkokulut	1	2
Saamiset		
Pitkäaikaiset	19	4
Lyhytaikaiset	31	15
Velat	53	86

Sisältää myös yhteisyrityksinä käsiteltujen Botnia-konsernin, Äänevoima-konsernin ja Grovehurst Energy Ltd:n eliminoitumattomat osuudet

15. Myytävissä olevat sijoitukset

1.1.	18	17
Lisäys	0	0
Vähennys	0	0
Käyvän arvon muutos	0	1
31.12.	18	18
Osuudet muissa yhtiöissä	42	50
Yhteensä	60	68

Myytävissä olevat sijoitukset ovat pääasiassa noteerattuja joukkovelkakirjalainoja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

Merkittävimpiä muita osakeomistuksia ovat Pohjolan Voima Oy:n (34 milj. euroa) ja osuudet asunto- ja kiinteistöyhtiöissä (3 milj. euroa). Nämä on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuun.

16. Pitkäaikaiset saamiset

Pitkäaikaiset korolliset saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	1	1
Osakkuusyrytyksiltä	19	15
Muilta	8	9
	28	25
Muut pitkäaikaiset korottomat saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	14	3
Osakkuusyrytyksiltä	0	0
Muilta	9	6
	23	9

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyhtiön muilta tytäryhtiöiltä.

17. Laskennalliset verot

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2005

Miljoonaa euroa	1.1.	Tuloslas- kelmassa	Yritys- ostot/ myynnit	Muuntoerot	Omaan pääomaan kirjattavat	31.12.
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Konsernieliminoinnit					1	1
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	105	-5	-2	0		98
Muut väliaikaiset erot						
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	105	-5	-2	0	1	99
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-66	1			-1	-66
Laskennallinen verosaaminen taseessa	39	-4	-2	0	0	33
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoero	321	-15	-10	-3		293
Konsernieliminoinnit	27	-1				26
Muut väliaikaiset erot	103	-54	31		3	83
Laskennallinen verovelka yhteensä	451	-70	21	-3	3	402
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-66	1			-1	-66
Laskennallinen verovelka taseessa	385	-69	21	-3	2	336
Nettoverovelka	-346	65	-23	3	-2	-303

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2004

Miljoonaa euroa	1.1.	Tuloslas- kelmassa	Yritys- ostot/ myynnit	Muuntoerot	Omaan pääomaan kirjattavat	31.12.
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Konsernieliminoinnit						
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	90	15	0	0		105
Muut väliaikaiset erot						
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	90	15	0	0		105
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-52	-14				-66
Laskennallinen verosaaminen taseessa	38	1	0	0		39
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoero	353	-20	-12	0		321
Konsernieliminoinnit	28	-1				27
Muut väliaikaiset erot	111	20	-28	0		103
Laskennallinen verovelka yhteensä	492	-1	-40	0		451
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-52	-14				-66
Laskennallinen verovelka taseessa	440	-15	-40	0		385
Nettoverovelka	-402	16	40	0		-346

Konsernilla oli 31.12.2005 verotuksellisia nettotappioita 978 miljoonaa euroa lähinnä Saksassa, Ranskassa ja Englannissa. Ne liiketoiminnan tappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista olivat 854 miljoonaa euroa. Nämä liiketoiminnan tappiot eivät vanhene. Näistä tappioita vastaava laskennallinen verosaaminen on 251 miljoonaa euroa.

Miljoonaa euroa 2005 2004

18. Vaihto-omaisuus

Aineet ja tarvikkeet	242	240
Keskeneräiset tuotteet	50	52
Valmiit tuotteet	428	413
Ennakkomaksut	29	21
Yhteensä	749	726

Vaihto-omaisuuden kirja-arvoon ei sisälly olennaisia erien nettorealisointiarvoon kirjauksia.

19. Lyhytaikaiset saamiset

Lyhytaikaiset korolliset saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	165	33
Osakkuusyrityksiltä	2	4
Muilta	0	1
	167	38
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	2	7
Lainasaamiset	0	0
Muut saamiset	1	0
Siirtosaamiset	13	7
	16	14
Osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	22	3
Lainasaamiset	5	0
Muut saamiset	0	0
Siirtosaamiset	2	0
	29	3
Muilta		
Myyntisaamiset	961	927
Lainasaamiset	0	0
Muut saamiset	99	107
Siirtosaamiset	110	116
	1 170	1 150
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	1 215	1 167

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyhtiön muilta tytäryhtiöiltä. Konserniyhtiöiden toimitusjohtajilta, heidän sijaisiltaan, hallituksen jäseniltä sekä vastaaviin toimielimiin kuuluvilta henkilöiltä ei ole lainasaamisia.

Epävarmat myyntisaamiset

Muilta olevista myyntisaamisista on vähennetty seuraavat erät		
Arvo 1.1.	13	17
Lisäys	5	2
Vähennys	-3	-6
Arvo 31.12.	15	13

Miljoonaa euroa 2005 2004

Siirtosaamisiin liittyvät olennaiset erät

Lyhytaikaiset		
Korot	18	24
Vakuutukset	6	4
Verot	54	53
Muut	32	35
Yhteensä	110	116

20. Rahavarat

Lyhytaikaiset sijoitukset	6	128
Käteinen raha ja pankkitilit	106	114
Yhteensä	112	242

Lyhytaikaiset sijoitukset ovat yritys- ja sijoitustodistuksia ja määräaikaistalletuksia, joiden alkuperäinen juoksu-aika on alle kolme kuukautta.

21. Oma pääoma

Osakepääoman muutokset, miljoonaa euroa

	Osake- pääoma A	Osake- pääoma B	Ylikurssi- rahasto	Yhteensä
1.1.2004	62	242	473	777
Osakeanti		254	194	448
31.12.2004	62	496	667	1 225
Ei muutoksia 2005				
31.12.2005	62	496	667	1 225

Osakkeiden lukumäärä, kpl

	A- osakkeet	B- osakkeet	Yhteensä
1.1.2004	36 340 550	142 658 875	178 999 425
Osakeanti		149 166 187	149 166 187
31.12.2004	36 340 550	291 825 062	328 165 612
2005	-1 000	1 000	0
31.12.2005	36 339 550	291 826 062	328 165 612

Osakkeiden enimmäismäärä on 600 miljoonaa (600 miljoonaa vuonna 2004). Osakkeiden nimellisarvo on 1,70 euroa per osake ja konsernin enimmäisosakepääoma on 1 020 miljoonaa euroa (1 020 milj. euroa vuonna 2004). Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Miljoonaa euroa	2005	2004
Arvonmuutos- ja muut rahastot		
Suojausrahasto	-2	0
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	2	2
31.12.	0	2
Jakokelpoiset varat 31.12.		
Voittovarot	940	1 167
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-515	-551
Muut jakokelvottomat erät	-23	-23
Jakokelpoiset varat	402	593
Vapaaehtoiset varaukset		
Kertynyt poistoero ja muut varaukset	889	955
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-243	-261
	646	694
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-3	0
	643	694
Hankintahetken varaukset	-128	-143
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	515	551

22. Eläkelvoitteet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuus pohjaisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TEL, jossa etuudet määräytyvät suoraan edunsaajan ansioiden perusteella.

Suomen TEL-järjestelmän työkyvyttömyyskorvauksia koskeva osa käsitellään kokonaan maksupohjaisena vuodesta 2006 lähtien. Avaavassa taseessa osa työkyvyttömyysosioista on käsitelty etuus pohjaisena. Tämä etuus pohjainen osuus on purettu vuoden 2005 aikana.

Suomessa on eläkejärjestelyjä, jotka on purettu Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön vastuulla, joka on ennalta rahastoitua. Eläkesäätiön järjestely on etuus pohjainen.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt koostuvat etuus pohjaisista sekä maksupohjaisista järjestelyistä.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Etuus pohjaiset eläkejärjestelyt	188	192
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	24	24
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	-1	0
Velka yhteensä	211	216

Miljoonaa euroa	2005	2004
Etuus pohjaiset eläke-etuudet		
Eläkevastuut taseessa		
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	532	433
Rahastoimattomien valoitteiden nykyarvo	150	109
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-471	-345
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-10	-5
Kirjaamattomat toteutuneet palvelumenot	0	
Järjestelyn supistaminen	-13	0
Eläkelvelka taseessa	188	192
Eläkevastuut tuloslaskelmassa		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	12	8
Korkomenot	29	22
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-22	-16
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	1	2
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot		0
Tappiot/voitot järjestelyn supistamisesta	-4	-9
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	16	7
Taseen täsmäytys		
Nettovelka 1.1.	192	204
Muuntoerot	2	0
Hankinnat		
Liiketoiminnasta luopumiset		
Tuloslaskelmaan merkityt nettomääräiset kulut	16	8
Maksusuoritukset järjestelyyn	-22	-22
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-1	2
Nettovelka 31.12	187	192

Miljoonaa euroa

2005

2004

Käytetyt vakuutusmatemaattiset olettamukset:**Suomi**

Diskonnttauskorko %	5,0	5,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	5,0	5,0
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,0	3,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	1,8	2,3
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	3	13

UK

Diskonnttauskorko %	4,75	5,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	5,75	6,4
Tuleva palkankorotusolettamus %	4,0	4,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	3,0	3,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	16	

Saksa

Diskonnttauskorko %	4,0	4,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	3,0	2,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,0	2,5
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	n/a	n/a

Sveitsi

Diskonnttauskorko %	3,0	3,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	4,25	4,8
Tuleva palkankorotusolettamus %	1,5	2,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	0,5	1,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	13,8	14

Itävalta

Diskonnttauskorko %	4,0	4,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,5	2,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	n/a	n/a
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	n/a	n/a

Miljoonaa euroa

23. Varaukset

	Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraus	Ympäristökuluvaraukset	Muut pakolliset varaukset	Yhteensä
1.1.2005	20	7	9	36
Muuntoero	0	0	0	0
Varausten lisäykset	25	0	16	41
Käytetyt varaukset	-6	-2	-4	-12
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	0	0	-3
31.12.2005	36	5	21	62

Merkittävin uudelleenjärjestely oli Ruotsin toimintojen tehostamisohjelma, joka kasvatti varausten määrää 15 miljoonalla eurolla. Lisäksi uudelleenjärjestelyvarauksia tehtiin Zandersin (9 milj. euroa) ja PSM:n (4 milj. euroa) tehtailla.

24. Korolliset velat

	2005	2005	2004
	Tasearvot	Käyvät arvot	Tasearvot
Pitkäaikaiset korolliset velat			
Joukkovelkakirjalainat	720	714	874
Lainat rahoituslaitoksilta	918	916	493
Eläkelainat	81	78	97
Rahoitusleasingvelat	106	104	124
Muut velat	52	52	52
Yhteensä	1 877	1 864	1 640
Lyhytaikaiset korolliset velat			
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	220	220	187
Lyhytaikaiset lainat	67	67	47
Rahoitusvekselit	14	14	14
Muut velat	351	351	618
Yhteensä	652	652	866

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan markkinakorolla laskettuun kassavirtojen nykyarvoon. Sovelletujen diskontto-korkojen vaihteluväli on 2,5–9,2%.

Korollisista veloista on vaihtuvakorkoisia 61 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten velkojen keskiporkko on vuoden 2005 lopussa 4,3 prosenttia.

M-real sijoittanut 104 milj. euroa omiin joukkovelkakirja-lainoihinsa, mikä on eliminoitu konsernin korollisista veloista

Miljoonaa euroa	2005	2004
Korolliset nettovelat, tasearvot		
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 877	1 640
Lyhytaikaiset korolliset velat	652	866
	2 529	2 506
Korolliset pitkäaikaiset saamiset	28	25
Myytävissä olevat sijoitukset	18	18
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	167	38
Rahavarat	112	242
Korolliset saamiset yhteensä	325	323
Korolliset nettovelat yhteensä	2 205	2 183

Pitkäaikaisten korollisten velkojen erääntymisaikataulu

Miljoonaa euroa	Joukkovelka- kirjalainat	Lainat rahoitus- laitoksilta	Eläkelainat	Rahoitus- leasingvelat	Muut velat	Yhteensä
2006	172	14	16	16	2	220
2007	36	323	16	15	1	391
2008	206	56	16	15	1	294
2009	182	309	16	15	0	522
2010-	0	56	32	14	0	102
2011-	296	174	1	47	50	568
Yhteensä	892	932	97	122	54	2 097
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus						220
Pitkäaikaiset korolliset velat						1 877

Miljoonaa euroa	2005	2004
Joukkovelkakirjalainat		
1999 – 2006	4,88	121
1999 – 2005	2,68	35
2000 – 2005	2,91	6
2000 – 2005	2,86	5
2000 – 2007	3,03	35
2000 – 2008	3,00	18
2001 – 2006	4,00	4
2001 – 2006	3,74	7
2001 – 2006	3,85	7
2001 – 2006	3,54	12
2001 – 2006	3,87	15
2002 – 2005	6,29	16
2002 – 2005	3,75	4
2002 – 2005	7,25	33
2002 – 2005	7,21	33
2002 – 2009	8,89	113
2002 – 2012	9,20	112
2002 – 2014	9,40	131
2003 – 2006	5,24	23
2003 – 2008	4,31	99
2003 – 2008	4,08	20
2004 – 2008	4,32	49
2004 – 2009	4,42	30
2004 – 2009	5,91	40
2004 – 2011	4,48	30
2004 – 2011	4,65	10
2004 – 2011	4,73	12
2005 – 2008	5,09	3
2005 – 2008	5,60	17
	892	1 007

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisaikat

Miljoonaa euroa	Vähimmäisleasing- maksut		Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	
	2005	2004	2005	2004
alle 1 vuotta	20	21	16	15
1 – 2 vuotta	19	21	15	17
2 – 3 vuotta	18	19	15	15
3 – 4 vuotta	17	18	15	15
4 – 5 vuotta	15	17	14	15
Yli 5 vuotta	50	68	47	62
	139	164	122	139
Tulevat rahoituskulut	17	25		
Vähimmäisleasingmak- sujen nykyarvo	122	139		

Merkittävimmät rahoitusleasingsopimukset koskevat Kirkniemen tehtaan ja Äänevoima Oy:n voimalaitoksia. Kirkniemen rahoitusleasingsopimusaika oli alunperin 15 vuotta ja Äänevoiman 10 – 15 vuotta. Velat erääntyvät vuoteen 2017 mennessä. Nämä sopimukset sisältävät jatko- ja osto- optioita.

Miljoonaa euroa

2005

2004

25. Muut pitkäaikaiset korottomat velat

Velat saman konsernin yrityksille	1	0
Velat osakkuusyrietyksille	0	0
Velat muille		
Siirtovelat	16	10
Muut velat	43	5
Muut pitkäaikaiset korottomat velat yhteensä	60	15

Velat saman konsernin yrityksille sisältävät velat emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnalla ja emoyhtiön muille tytäryhtiöille.

26. Ostovelat ja muut korottomat velat

Velat saman konsernin yrityksille		
Saadut ennakot	0	0
Ostovelat	9	24
Muut velat	19	17
Velat osakkuusyrietyksille		
Saadut ennakot	0	0
Ostovelat	36	3
Muut velat	1	6
Velat muille		
Saadut ennakot	4	1
Ostovelat	310	302
Muut velat	118	166
Siirtovelat	316	342
Lyhytaikaiset velat yhteensä	813	861

Velat saman konsernin yrityksille sisältävät velat emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnalla ja emoyhtiön muille tytäryhtiöille.

Miljoonaa euroa

2005

2004

27. Siirtovelat

Pitkäaikaiset		
Henkilöstökulujaksotuksia	9	7
Käyttöoikeuskorvausjaksotuksia	3	0
Jätevesimaksujaksotuksia	4	1
Korvaus- ja avustussitoumuksia	0	1
Muut	0	1
Yhteensä	16	10
Lyhytaikaiset		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	74	98
Korot	37	46
Ostojen jaksotukset	68	61
Verot	8	22
Muut	129	115
Yhteensä	316	342

28. Rahoitusjohdannaiset

Miljoonaa euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo				
		Yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Orman pääoman suojaukset	Johdannaiset, joihin ei sovelleta suojaustas- kentaa
2005						
Korkotermiini- ja fuutuurisopimukset	2 030	-1				-1
Korko-optiosopimukset	2 140	-0				-0
Koronvaihtosopimukset	3 246	-7	-0	0		-7
Korkojohdannaiset yhteensä	7 416	-8	-0	0	0	-8
Valuuttatermiinisopimukset	4 294	-7		-3	-5	1
Valuuttaoptiosopimukset	854	-0			-0	0
Valuutanvaihtosopimukset	216	-25	-25			
Valuuttajohdannaiset yhteensä	5 364	-32	-25	-3	-5	1
Hyödyketermiinisopim.	54	2				2
Hyödykeoptiosopimukset	0	0				0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	54	2	0	0	0	2
Johdannaiset yhteensä	12 834	-38	-25	-3	-5	-5
2004						
Korkotermiini- ja fuutuurisopimukset	6 339	-0				-0
Korko-optiosopimukset	5 420	-1				-1
Koronvaihtosopimukset	3 505	-17	-1			-16
Korkojohdannaiset yhteensä	15 264	-18	-1	0	0	-17
Valuuttatermiinisopimukset	4 341	12			6	6
Valuuttaoptiosopimukset	2 080	7			0	7
Valuutanvaihtosopimukset	220	-29	-29			
Valuuttajohdannaiset yhteensä	6 641	-10	-29	0	6	13
Hyödyketermiinisopim.	9	-1				-1
Hyödykeoptiosopimukset	0	0				0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	9	-1	0	0	0	-1
Johdannaiset yhteensä	21 914	-29	-30	0	6	-5

29. Tärkeimmät tytäryritykset 31.12.2005

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Saman konsernin osakkeet ja osuudet			
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi		179 171
Tytäryhtiöosakkeet			
Kotimaiset			
Alakoski Oy	Suomi	52,78	5 278
Oy Board International Ab	Suomi	100,00	796
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00	150
M-real International Oy	Suomi	100,00	10 000
M-real Tissue Oy	Suomi	100,00	100
Metsä Group Financial Services Oy	Suomi	51,00	25 500
Kemiartliners Oy	Suomi	100,00	2 000 000
Takon Kotelotehdas Oy	Suomi	100,00	330 001
Ulkomaiset			
M-real Deutsche holding GmbH	Saksa	100,00	
M-real Fine B.V.	Hollanti	100,00	1 000
M-real Holding France SAS	Ranska	100,00	520 000
M-real IBP Deals Americas Ltd	USA	100,00	50
M-real IBP Deals Europe S.A.	Belgia	100,00	999
M-real NL Holding B.V.	Hollanti	100,00	15 350
M-real Petöfi Ltd	Unkari	100,00	1
M-real Reinsurance AG	Sveitsi	100,00	19 997
M-real Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000
M-real Service S.p. Z.o.o	Puola	100,00	400
M-real UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	100,00	146 750 000
M-real Meulemans S.A.	Belgia	100,00	1
Map Merchant Holdings B.V.	Hollanti	100,00	6 000
Price & Pierce Holdings B.V.	Hollanti	100,00	40

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Kotimaiset alakonsernit			
M-real International Oy			
BFT-Baltic Forest Terminals Ltd	Puola	100,00	232
M-real Benelux B.V.	Hollanti	100,00	2000
M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	100,00	2 921
M-real CZ, s.r.o.	Tšekintasav.	100,00	
M-real Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1
M-real France S.A.	Ranska	100,00	8 211
M-real Hellas Ltd	Kreikka	51,00	306
M-real Hong Kong Ltd	Hongkong	100,00	100
M-real Shanghai Ltd	Kiina	100,00	
M-real Ibèria S.A.	Espanja	100,00	147 871
M-real Ibèrica Lda	Portugali	100,00	5
M-real Ireland Ltd	Irlanti	100,00	5 000
M-real Italia s.r.l.	Italia	100,00	100 000
Nihon M-real KK	Japani	100,00	200
M-real Kft	Unkari	100,00	30
M-real (Middle East & North Africa) Ltd	Kypros	100,00	742 105
M-real Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00	232
M-real Nordic A/S	Tanska	100,00	36
M-real Nordic AB	Ruotsi	100,00	1 000
M-real Schweiz AG	Sveitsi	100,00	100
M-real Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000
M-real Slovakia, S.r.o.	Slovakia	100,00	
M-real UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400
M-real USA Corporation	USA	100,00	180

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Ulkomaiset alakonsernit			
M-real Sverige AB			
Örnköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	100,00	5 400
M-real Logistics GmbH	Saksa	100,00	
M-real Holding France SAS			
M-real Alizay SAS	Ranska	100,00	5 015 710
M-real Alizay SNC	Ranska	100,00	39 999 999
M-real PSM SA	Ranska	100,00	1 950 476
M-real Deutsche Holding GmbH			
CN Papiervertriebs GmbH	Saksa	100,00	
M-real Zanders GmbH	Saksa	100,00	2 800 000
M-real New Jersey Service Co.	USA	100,00	
Zanders Fine Papers Ltd	Iso-Britannia	100,00	
M-real Stockstadt GmbH	Saksa	100,00	5
Chemische Werke			
Zell-Wildshausen GmbH	Saksa	100,00	
M-real Hallein AG	Itävalta	100,00	70
Map Merchant Holdings BV			
Map Suomi Oy	Suomi	100,00	5 600
Grafisch Papier B.V.	Hollanti	100,00	570
Printec B.V.	Hollanti	100,00	80
Uniepapier Flevoland B.V.	Hollanti	51,00	400
Uniepapier Zwolle B.V.	Hollanti	51,00	400
Uniepapier Randstad B.V.	Hollanti	51,00	400
GPG Papier N.V.	Belgia	100,00	300 000
Map Merchant Group Ltd.	Iso-Britannia	100,00	95 015 743
Hedsor Ltd.	Iso-Britannia	100,00	495 000
James McNaughton Paper Group Ltd.	Iso-Britannia	100,00	10 000 000
James McNaughton Paper Merchants Ltd.	Iso-Britannia	100,00	75 000
James McNaughton Agencies Ltd.	Iso-Britannia	100,00	40 000
McNaughton Publishing Papers Ltd.	Iso-Britannia	100,00	100
McNaughton Paper Ireland Ltd.	Irlanti	98,90	157 135
McNaughton Paper Ireland Manufacturing Ltd.	Irlanti	98,90	1 000
McNaughton Paper N.I Ltd	Iso-Britannia	98,80	1 060
Printall Display Ltd.	Iso-Britannia	100,00	50 000
County Paper Company Ltd.	Iso-Britannia	100,00	182
Carefree Paper Company Ltd.	Iso-Britannia	100,00	100

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Brian J. Small (Paper) Ltd.	Iso-Britannia	100,00	52 185
Ingram Group Ltd.	Iso-Britannia	100,00	50 000
Paper Management Services Ltd	Iso-Britannia	100,00	2
OnForm Reels Ltd.	Iso-Britannia	100,00	150 000
Premier Paper Group Ltd.	Iso-Britannia	100,00	10 000 001
Map Merchant Holdings GmbH	Saksa	100,00	40
PW Deutschland GmbH	Saksa	100,00	18 000
IT-Papier	Itävalta	100,00	32 200
ECCO-Papier Spolka z oo	Puola	100,00	17 524
Map Denmark	Tanska	100,00	48 000
ECCO Hungaria Kft.	Unkari	100,00	
Map Merchant Romania s.r.l.	Romania	88,00	1 584
Interpapir d.o.o.	Slovenia	100,00	
ECCO Paper CZ s.r.o.	Tšekitasav.	100,00	
ECCO Paper SK s.r.o.			
Ruzomberok / Slowakei	Slovakia	100,00	
MODO PAPER d.o.o.	Kroatia	100,00	
Map Merchant Sweden Ab	Ruotsi	100,00	19 000
ZAO Modo Paper Moscow	Venäjä	100,00	500
Map Eesti AS	Eesti	100,00	8 491
Map Latvia AS	Latvia	100,00	2 101 605
Modo Paper Lietuva	Liettua	100,00	36 980
Oy Map Merchant Ab	Suomi	100,00	500
UAB Map Lietuva	Liettua	100,00	20 000
Map Sverige AB	Ruotsi	100,00	400 000
Map Norge AS	Norja	100,00	10 000
Map Ukraine	Ukraina	100,00	
Modo Paper Distribucion S.A.	Espanja	100,00	225 114
Modo van Gelder BV	Hollanti	100,00	40
M-real IBP Deals Europe S.A.			
M-real Meulemans	Belgia	100,00	1 599
M-real NL Holding B.V.			
M-real IBP Deals (China) Ltd	Kiina	100,00	
M-real Biberist	Sveitsi	100,00	10 000
M-real IBP HK Ltd	Hongkong	99,00	
M-real Winschoten B.V.	Hollanti	100,00	3 000
M-real UK Holdings Ltd			
M-real New Thames Ltd	Iso-Britannia	100,00	88 000 000
M-real Sittingbourne Ltd	Iso-Britannia	100,00	95 800 001

Miljoonaa euroa

2005

2004

30. Yhteisyritykset

Yhteisyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen rivi riviltä suhteellisen omistussuuden mukaisesti. Konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen sisältyvät varat, velat, kulut ja tuotot ovat seuraavat:

Pitkäaikaiset varat	517	541
Lyhytaikaiset varat	170	226
Varat yhteensä	687	767
Pitkäaikaiset velat	141	166
Lyhytaikaiset velat	85	75
Velat yhteensä	226	241
Liikevaihto	435	543
Kulut	399	476
Tulos	22	50

Merkittävimmät yhteisyritykset:	Omistus- osuus, %	Omistus- osuus, %
Oy Metsä Botnia Ab	39,0%	47,0%
Äänevoima Oy	56,25%	56,25%
Grovehurst Energy Ltd	50,0%	50,0%

31. Vastuusitoumukset

Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Lainat rahoituslaitoksilta	4	
Annetut pantit	4	1
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	104	132
Muut velat	5	7
Kiinteistökiinnitykset	87	140
Saman konsernin yritysten puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	4	4
Takausvastuut	1	1
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Takausvastuut	1	1

Miljoonaa euroa

2005

2004

Muiden puolesta		
Takausvastuut	9	10
Muut vastuut		
Omien sitoumusten vakuudeksi		0
Muiden sitoumusten vakuudeksi	1	1
Yhteensä		
Pantit	4	1
Kiinnitykset	90	144
Takaukset	12	12
Vekselivastuut	0	
Muut vastuut	1	2
Leasing-vastuut	17	19
Yhteensä	124	178

Leasing-vastuut

Ei-purettavissa olevien leasingsopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat ovat seuraavat:

Alle 12 kuukautta	6	8
1–5 vuotta	10	11
yli 5 vuotta	1	0
	17	19

Käyttöleasing-sopimusten kuluksi kirjattu määrä oli 23 miljoonaa euroa (2004:27)

Ostositoumukset

Ostosopimukset, käyttööm., maksut alle vuoden	8	0
Ostosopimukset, käyttööm., myöh. vuos. maksut	11	11
Ostosopimukset, muut, maksut alle vuoden	2	1
Ostosopimukset, muut, myöh. vuosien maksut	3	1

Yhteisyritysvastuut

Konsernin osuus Botnian tekemistä investointisitoumuksista oli 0 miljoonaa euroa 31.12.2005 (2 milj. 31.12.2004).

EU-kilpailuviranomaiset tekivät 25.5.2004 tarkastuskäynnin M-realien toimitiloissa. Käynti liittyi kilpailuviranomaisten tutkimuksiin, joissa selvitetään väitettyä hienopaperituottajien kilpailijayhteistyötä. M-realia kohtaan on nostettu asiaan liittyviä joukkokanteita Yhdysvalloissa.

32. Lähipiiritapahtumat

M-real Oyj:n emoyhtiö on suomalainen Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa M-real Oyj:n osakkeista 38,6 % ja äänistä 60,5 %.

Merkittävimmät Metsäliitto Osuuskunnan tytäryhtiöt, joiden kanssa M-realilla on liiketoimia, ovat seuraavat:

- Finnforest konserni
- Metsä Tissue konserni
- Thomesto konserni

Liiketoimet näiden kanssa esitetty alla kohdassa liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa.

Tärkeimmät M-realin omistamat tytäryhtiöt on esitetty liitteessä 29. Botnia-konsernista M-real omistaa 39 % ja Metsäliitto 14 %. Botniaa käsitellään yhteisyrityksenä.

Botnia hankkii suurimman osan puuraaka-aineestaan konsernin emoyhtiöltä, Metsäliitto Osuuskunnalta. M-real-konsernin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 266 miljoonaa euroa (250 miljoonaa euroa vuonna 2004). Ostohintana käytettiin markkinahintaa. Vuonna 2004 Metsä Tissue seluostot yhteisyritys Botnialta sisältyivät yhteisyritysosuuteen. Botnia myy markkinahintaan selluloosaa M-realin sisaryhtiölle Metsä Tissuelle.

Lisäksi yhdessä emoyhtiön kanssa omistettu Metsä Finance toimii konsernin sisäisenä pankkina. Korot perustuvat markkinahintoihin.

	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
Liikevaihto	1	8	19	31
Liiketoiminnan muut tuotot	1	1	1	3
Ostot	266	250	194	171
Korkotuotot	3	0	7	7
Korkokulut	8	11	4	0
Saamiset				
Pitkät	21	0	8	18
Lyhyet	126	0	55	7
Velat				
Pitkät	1	0	0	0
Lyhyet	231	328	28	28

Saamisiin emoyhtiöltä tai sisaryhtiöiltä ei sisälly epävarmoja saamia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyhtiölle tai sisaryhtiölle olevista veloista ei ole annettu vakuuta.

Johtoon kuuluville henkilöille maksetut kompensatiot on esitetty liitteessä 7.

Johtoon kuuluvilta henkilöiltä ei ole saamia eikä heidän puolesta ole annettu sitoumuksia.

Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa on esitetty liitteessä 14.

Yhteisrityserittely on esitetty liitteessä 30.

Miljoonaa euroa

2005

2004

33. Ympäristöasiat

Tuloslaskelma

Aineet ja tarvikkeet	26	26
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	5	6
Henkilösivukulut	2	2
Poistot	17	17
Liiketoiminnan muut kulut	11	16
	61	67

Tase

Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	490	443
Lisäykset	37	59
Vähennykset	-26	-12
Poistot	-284	-277
Kirjanpitoarvo 31.12.	217	213

Pakolliset varaukset

Muut pakolliset varaukset	5	7
---------------------------	---	---

Ehdolliset ympäristöön liittyvät velat

	0	1
--	---	---

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2005 ■

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 36 339 550 ja B-osakkeiden määrä 291 826 062. 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. A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta.

Osakkeiden noteeraus ja pörssikehitys ■

M-realin A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssissä. Molempien osakelajien pörssierä on 200 kappaletta. M-realin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 4,93 euroa ja alin kurssi 3,82 euroa. Keskimurssi oli 4,36 euroa. Vuoden 2004 keskimurssi oli 5,59 euroa. Tilikauden

lopus 31.12.2005 B-osakkeen kurssi oli 4,22 euroa. B-osakkeen vaihto oli 1161 miljoonaa euroa eli 91 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2005 yhteensä 1386 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista 31.12.2005 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 32,2 prosenttia.

Johdon osakkeenomistus ■

M-realin hallituksen osakeomistukset ovat sivuilla 88–89 ja M-realin johtokunnan osakeomistukset sivuilla 90–91.

Hallitus ja hallituksen antivaltuudet ■

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

Osinkopolitiikka ■

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

Osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutokset 1.1.2000 – 31.12.2005

		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		
	Osakepääoma 31.12.2002	178 999 425	304,3
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
2005	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2005	328 165 612	557,9

Omistusjakauma 31.12.2005

M-real A

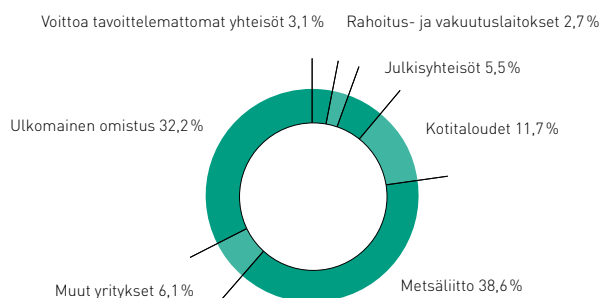
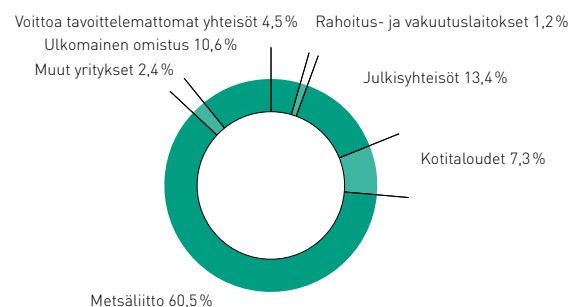
Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä		Osakkeiden kokonais-		Äänimäärä	
		%	määrä	%		%
1-10	83	2,84	603	0,00	12 060	0,00
11-50	236	8,09	8 136	0,02	162 720	0,02
51-100	334	11,45	28 036	0,08	560 720	0,08
101-500	1 319	45,20	401 129	1,10	8 022 580	1,10
501-1000	472	16,18	392 858	1,08	7 857 160	1,08
1001-5000	411	14,09	914 568	2,52	18 291 360	2,52
5001-10000	33	1,13	244 745	0,67	4 894 900	0,67
10001-50000	20	0,69	493 208	1,36	9 864 160	1,36
50001-100000	4	0,14	314 839	0,87	6 296 780	0,87
100001-500000	2	0,07	347 770	0,96	6 955 400	0,96
500001-1000000	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1000001-	4	0,14	33 193 658	91,34	663 873 160	91,34
Kaikki yhteensä	2 918	100	36 339 550	100	726 791 000	100
Odotusluettelolla yhteensä			0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Liikkeeseenlaskettu määrä			36 339 550	100	726 791 000	100

M-real B

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä		Osakkeiden kokonais-		Äänimäärä	
		%	määrä	%		%
1-10	2 646	6,22	22 239	0,01	22 239	0,01
11-50	7 747	18,22	235 346	0,08	235 346	0,08
51-100	5 681	13,36	426 019	0,15	426 019	0,15
101-500	12 778	30,05	3 320 919	1,14	3 320 919	1,14
501-1000	5 673	13,34	4 572 091	1,57	4 572 091	1,57
1001-5000	6 332	14,89	14 609 169	5,01	14 609 169	5,01
5001-10000	938	2,21	6 678 057	2,29	6 678 057	2,29
10001-50000	594	1,40	11 574 571	3,97	11 574 571	3,97
50001-100000	54	0,13	3 898 929	1,34	3 898 929	1,34
100001-500000	64	0,15	13 737 741	4,71	13 737 741	4,71
500001-1000000	8	0,02	5 342 608	1,83	5 342 608	1,83
1000001-	13	0,03	227 408 373	77,93	227 408 373	77,93
Kaikki yhteensä	42 528	100	291 826 062	100	291 826 062	100
Odotusluettelolla yhteensä			0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Liikkeeseenlaskettu määrä			291 826 062	100	291 826 062	100

M-realin osakkeenomistajat (20 suurinta)

Osakerekisteri 31.12.2005	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	5 028 211	8 562 541	7,4	2,6
3 Etra-Invest Oy Ab		7 000 400	7 000 400	0,7	2,1
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	1 221 113	3 424 657	4,4	1,0
5 Maa- ja Metsätaloustuottajien Keskusliitto	1 704 249	1 597 750	3 301 999	3,5	1,0
6 Sijoitusrahasto Pohjola Finland Value		1 913 940	1 913 940	0,2	0,6
7 MRLBV Incentive Ky		1 500 000	1 500 000	0,1	0,5
8 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia		1 430 200	1 430 200	0,1	0,4
9 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	120 000	1 286 080	1 406 080	0,4	0,4
10 Sijoitusrahasto FIM Fenno		1 224 000	1 224 000	0,1	0,4
11 Sijoitusrahasto FIM Forte		779 600	779 600	0,1	0,2
12 Placeringsfonden Gyllenberg Finlandia		708 800	708 800	0,1	0,2
13 Sijoitusrahasto Pohjola Euro Value		700 000	700 000	0,1	0,2
14 Erikoissijoitusrahasto HEX25 Indeksiosuus		672 448	672 448	0,1	0,2
15 Sijoitusrahasto Säästöpankki Kotimaa		605 260	605 260	0,1	0,2
16 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1	0,2
17 Turun Kaupungin Vahinkorahasto	79 978	487 949	567 927	0,2	0,2
18 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,5	0,2
19 Placeringsfonden Gyllenberg Small Firm		530 600	530 600	0,1	0,2
20 Sijoitusrahasto OP Suomi Kasvu		425 000	425 000	0,0	0,1

M-realin osakkeenomistuksen
jakautuminen 31.12.2005M-realin äänimäärän
jakautuminen 31.12.2005

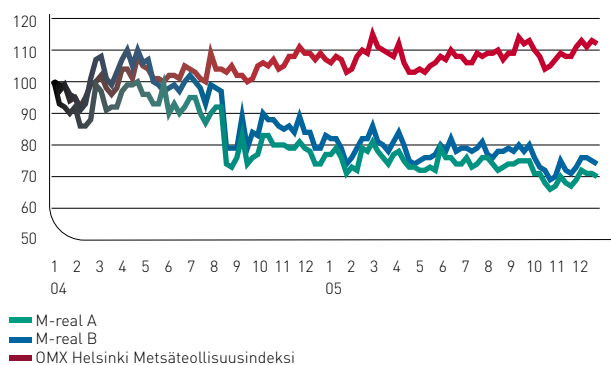
Pörssikehitys ja osakemäärät

		2005	2004	2003	2002	2001
Osakeantioikaistut kurssit euroa						
A-osake	ylin	5,00	6,20	7,40	8,42	7,45
	alin	3,94	4,22	5,22	5,05	4,13
	kauden lopussa	4,24	4,68	6,57	6,61	5,85
	keskikurssi	4,46	5,80	6,43	7,12	6,03
B-osake	ylin	4,93	6,43	7,57	8,79	7,69
	alin	3,82	4,18	5,23	4,95	4,08
	kauden lopussa	4,22	4,70	5,92	6,74	5,84
	keskikurssi	4,36	5,59	6,11	6,97	5,86
Osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä kpl						
A-osakkeet		1 075 633	633 215	1 765 522	4 262 501	1 321 616
% kokonaismäärästä		3,0	1,7	4,9	11,7	3,6
B-osakkeet		265 967 644	181 303 518	80 581 564	103 484 655	69 504 014
% keskimääräisestä kokonaismäärästä		91,1	62,1	56,5	72,5	52,5
Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		36 339 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet		291 826 062	291 825 062	142 658 875	142 658 875	142 658 875
Yhteensä		328 165 612	328 165 612	178 999 425	178 999 425	178 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.		328 165 612	328 165 612	212 614 341	212 614 341	212 614 341
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa		1 385,6	1 541,7	1 286,3	1 426,5	1 242,6
Osakkeenomistajat, kpl *		43 350	41 629	43 584	40 672	40 384

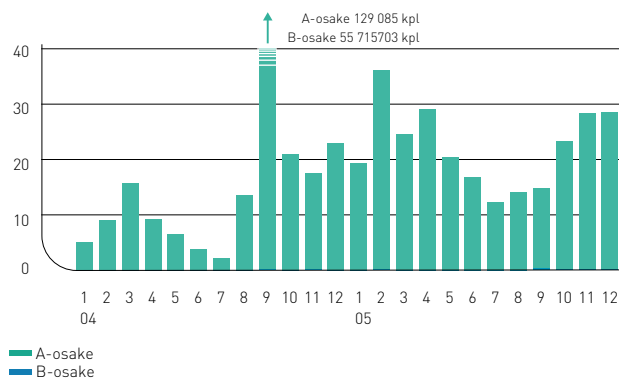
Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

* Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

Osakkeiden kurssikehitys, M-real A ja M-real B, indeksi (1/2004 = 100)



Osakevaihto 2004–2005, milj. osaketta



Osakekohtaiset tunnusluvut ¹⁾

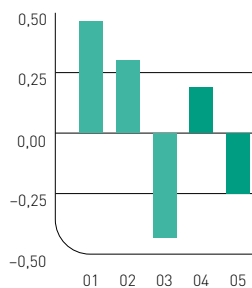
	2005	2004	2003	2002	2001
Osakekohtainen tulos, milj. euroa					
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista ennen veroja ²⁾	-114	-108	-80,2	134,3	154,0
- vähemmistöosuus tuloksesta	-1	-3	1,0	-10,1	-10,1
- verot	34	-17	-0,7	-59,8	-115,1
+ satunnaisten erien vero-oikaisu			-11,4	0,4	63,6
+ kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	173			
= Tulos, milj. euroa	-81	45	-91,3	64,8	92,4
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	328 165 612	241 989 429	212 614 264	212 614 264	200 297 013
= Osakekohtainen tulos, euroa/kpl	-0,25	0,19	-0,43	0,30	0,46
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	6,92	7,29	10,56	11,57	11,01
Osakekohtainen osinko, euroa	0,12 ³⁾	0,12	0,25	0,51	0,51
Osinko tuloksesta, %	-48,0	63,2	-58,8	166,7	109,1
Nimellisarvo, euroa	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
Efektiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	2,8	2,6	3,8	7,6	8,6
B-osake	2,8	2,6	4,3	7,5	8,6
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku) 31.12., %					
A-osake	-17,0	24,6	-15,3	21,7	12,7
B-osake	-16,9	24,7	-13,8	22,1	12,7
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), 31.12., %					
A-osake	61,3	64,2	62,2	57,1	53,1
B-osake	61,0	64,5	56,1	58,2	53,1

¹⁾ Vuosina 2001–2003 osakekohtaiset tunnusluvut laskettu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan

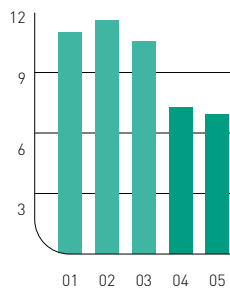
²⁾ Vuosina 2001–2003 tuloksena käytetty lukua tulos ennen satunnaiseriä

³⁾ Hallituksen ehdotus

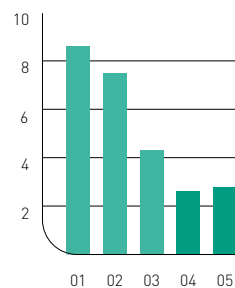
Osakekohtainen tulos, euroa



Osakekohtainen oma pääoma, euroa



Osinkotuotto, %



Kymmenen vuotta numeroina*

	IFRS								FAS	
	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Tuloslaskelma, milj. euroa										
Liikevaihto	5 241	5 522	6 044	6 564	6 923	5 898	4 044	3 320	3 014	2 313
– muutos %	-5,1	-8,6	-7,9	-5,2	14,8	45,9	21,8	10,1	30,3	3,2
Vienti Suomesta	1 413	1 696	1 653	1 714	1 743	1 719	1 805	1 704	1 595	1 326
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	4 970	5 182	5 652	6 173	6 438	5 376	3 603	2 893	2 598	2 012
Liikevoitto	36	28	74	324	389	604	352	340	283	143
– % liikevaihdosta	0,7	0,5	1,2	4,9	5,6	10,2	8,7	10,2	9,4	6,2
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista ¹	-114	-108	-80	134	154	459	268	262	128	55
– % liikevaihdosta	-2,2	-2,0	-1,3	2,0	2,2	7,8	6,6	7,9	4,3	2,4
Tilikauden tulos ²	-80	48	-95	279	337	516	295	273	358	120
– % liikevaihdosta	-1,5	0,8	-1,6	4,2	4,9	8,7	7,3	8,2	11,9	5,2
Tase, milj. euroa										
Taseen loppusumma	6 327	6 486	7 106	7 410	8 005	7 798	4 608	4 420	4 423	3 474
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	2 271	2 393	2 245	2 461	2 341	1 953	1 711	1 555	1 427	1 195
Vähemmistöosuus	45	37	19	75	60	52	56	76	82	10
Korollinen nettovelka	2 205	2 183	3 109	3 019	3 482	3 693	1 471	1 397	1 154	1 361
Osingot ja osakekohtaiset tiedot*										
Osingot, milj. euroa	39,4	39,4	53,7	107,4	107,4	83,4	63,1	60,8	42,1	23,4
Osakekohtainen osinko, euroa	0,12 ³	0,12	0,25	0,51	0,51	0,51	0,38	0,37	0,26	0,14
Osinko tuloksesta, %	-48,0 ³	63,2	-58,8	166,7	109,1	27,3	34,0	33,7	51,3	61,3
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,25 ³	0,19	-0,43	0,30	0,46	1,85	1,13	1,09	0,50	0,23
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	6,92	7,29	10,56	11,57	11,01 ⁴	11,83 ⁴	10,34 ⁴	9,20 ⁴	8,64 ⁴	7,24
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,2	0,9	1,6	5,8	6,9	13,5	10,5	10,8	10,5	6,8
Oman pääoman tuotto, %	-3,4	-5,7	-3,8	3,0	4,7 ⁴	15,5 ⁴	10,6 ⁴	11,3 ⁴	5,3 ⁴	2,9
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, %	36,6	37,5	31,9	34,2	30,0 ⁴	25,7 ⁴	38,4 ⁴	36,9 ⁴	34,1 ⁴	35,0
Velkaantumisaste, %	95	89	137	119	145 ⁴	184 ⁴	83 ⁴	86 ⁴	77 ⁴	113
Liiketoiminnan nettorahavirrat, milj. euroa	136	217	417	521	608	692	440	449	401	303
Investointien omarahoitusaste, %	30	89	105	168	82	32	112	130	122	39
Nettokorkokulut, milj. euroa	99,0	130,0	166,9	142,3	194,3	131,7	73,8	83,8	70,9	70,4
Korkokate	2,4	2,7	3,5	4,7	4,1	6,3	7,0	6,4	6,7	5,3
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	452	245	397	310	740	2 150	394	344	329	787
– % liikevaihdosta	8,6	4,4	6,6	4,7	10,7	36,5	9,7	10,4	10,9	34,0
T&K-menot, milj. euroa	24	28	27	26	27	25	17	15	14	15
– % liikevaihdosta	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7
Henkilöstö keskimäärin	15 578	16 532	20 372	21 070	22 237	17 351	15 572	13 885	12 637	11 463
– josta Suomessa	4 687	5 263	6 178	6 328	6 406	6 584	6 966	7 208	7 248	7 006

* Vuodet 2005 ja 2004 on laskettu IFRS-periaatteiden mukaan ja vuodet 1996–2003 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan

¹ Vuodet 1996–2003 tulos ennen satunnaisia eriä

² Vuodet 1996–2003 tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta

³ Hallituksen ehdotus

⁴ Vaihdeettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (%)	= $\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista}^1 - \text{tuloverot}}{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	= $\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista}^1 + \text{korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$
Omavaraisuusaste (%)	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	= $\frac{\text{Korolliset velat} - \text{likvidit varat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}^2}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	= $\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	= $\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
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 (%)	= $\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskikurssi	= $\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	= Osakkeiden lukumäärä × kaupantekokurssi 31.12.
Investointien omarahoitusaste (%)	= $\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}^3}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Liiketoiminnan nettorahavirta ³	= Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta

¹ Vuodet 2001–2003 tulos ennen satunnaiseriä

² Vuodet 2001–2003 tulos ennen satunnaiseriä – verot – vähemmistöosuus tuloksesta

³ Vuodet 2001–2003 kassavirtalaskelman tulorahoitus

Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2005	2004	2003	2002	2001
GBP	0,6853	0,7051	0,7048	0,6505	0,6085
USD	1,1797	1,3621	1,2630	1,0487	0,8813
SEK	9,3885	9,0206	9,0800	9,1528	9,3012
NOK	7,9850	8,2365	8,4141	7,2756	7,9515

Emoyhtiön tilinpäätös (suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

Tuloslaskelma

Miljoonaa euroa, 1. 1.–31. 12.	Liite	2005	2004
Liikevaihto	1	1 317	1 511
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		10	2
Liiketoiminnan muut tuotot	2	201	73
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-750	-820
Varastojen muutos		-1	0
Ulkopuoliset palvelut		-105	-129
		-856	-949
Henkilöstökulut	3		
Palkat ja palkkiot		-105	-129
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-30	-30
Muut henkilösivukulut		-61	-65
		-196	-224
Poistot ja arvonalentumiset	4		
Suunnitelman mukaiset poistot		-134	-119
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä			
		-134	-119
Liiketoiminnan muut kulut		-296	-314
Liikevoitto		46	-20
Rahoitustuotot ja -kulut	5, 6		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		99	244
Tuotot osuuksista omistus-yhteisyhteisöissä		21	44
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista		0	46
Muut korko- ja rahoitustuotot		54	13
Kurssierot		-34	4
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		0	0
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-492	-156
		-352	195
Voitto ennen satunnaisia eriä		-306	175
Satunnaiset erät	7		
Satunnaiset tuotot		12	104
Satunnaiset kulut		0	-8
		12	96
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-294	271
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		6	22
Tuloverot	8		-22
Tilikauden voitto		-288	271

Tase

Miljoonaa euroa, 31. 12.	Liite	2005	2004
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Aineettomat oikeudet		48	18
Liikearvo		2	4
Muut pitkävaikutteiset menot		11	3
Ennakkomaksut			
		61	25
Aineelliset hyödykkeet	10		
Maa- ja vesialueet		21	23
Rakennukset ja rakennelmat		244	200
Koneet ja kalusto		751	695
Muut aineelliset hyödykkeet		5	7
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		34	57
		1 055	982
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		1 907	1 941
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		367	997
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		358	406
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä		13	9
Muut osakkeet ja osuudet		36	43
Muut saamiset		2	2
		2 683	3 397
		3 799	4 404
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		51	51
Keskeneräiset tuotteet			
Valmiit tuotteet / Tavarat		134	124
Ennakkomaksut		12	5
		197	180
Saamiset	12, 13, 14, 15		
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		200	138
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		743	615
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä		4	0
Muut saamiset		34	28
Siirtosaamiset		50	56
		1 031	837
Rahat ja pankkisaamiset		41	102
Vastaavaa yhteensä		5 068	5 523

Tase

Miljoonaa euroa, 31. 12.	Liite	2005	2004
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	16		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		664	664
Arvonkorotusrahasto		82	82
Edellisten tilikausien voitto		1 195	963
Tilikauden voitto		-288	271
		2 211	2 538
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		544	550
Pakolliset varaukset			
	17		
Eläkevaraukset		15	13
Muut pakolliset varaukset		9	7
		24	20
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	18, 19, 20		
Joukkovelkakirjalainat		721	962
Lainat rahoituslaitoksilta		848	405
Eläkelainat		81	97
Muut velat		1	1
		1 651	1 466
Lyhytaikainen	18, 19, 21, 22		
Joukkovelkakirjalainat		276	143
Lainat rahoituslaitoksilta		7	7
Eläkelainat		16	16
Saadut ennakot		2	0
Ostovelat		63	58
Velat saman konsernin yrityksille		154	607
Velat omistusyhteisyrityksille		0	3
Muut velat		20	9
Siirtovelat		100	107
		638	949
		2 289	2 415
Vastattavaa yhteensä		5 068	5 523

Rahoituslaskelma

Miljoonaa euroa, 1. 1.–31. 12.	2005	2004
Liiketoiminta		
Liikevoitto	46	-19
Oikaisut liikevoittoon a)	11	111
Nettokäyttöpääoman muutos b)	-33	-10
Maksetut korot	-61	-73
Saadut osingot	120	289
Muut rahoituserät	-44	-32
Maksetut verot		-26
Liiketoiminnan nettokassavirta	39	238
Investoinnit		
Osakkeiden ostot	-497	-108
Muun käyttöomaisuuden ostot	-266	-73
Osakkeiden myynnit	336	1
Muun käyttöomaisuuden myynnit	46	11
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys	0	-2
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten vähennys	626	
Investointien kassavirta yhteensä	245	-170
Kassavirta ennen rahoitusta	284	68
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	484	
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-166	-647
Korollisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-179	-43
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-457	129
Maksetut osingot	-39	-54
Saadut ja maksetut konserniavustukset	12	100
Osakeanti	0	448
Rahoitus yhteensä	-345	-67
Likvidien varojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-61	2
Likvidit varat 1.1.	102	100
Likvidit varat 31.12.	41	102
a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	134	119
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-127	-4
Pakollisten varausten muutos	4	-4
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		
Yhteensä	11	111
b) Nettokäyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	-25	8
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-19	-39
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	11	21
Yhteensä	-33	-10

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

M-real Oyj:n tilinpäätös on laadittu suomalaista tilinpäätöskäytäntöä noudattaen.

Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

Kurssierot

Kurssierot on kirjattu rahoituksen kurssieroihin. Myynnin suojana olevat avoimet ja toteutuneet kurssierot kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin.

Tilinpäätöshetkellä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi Euroopan Keskuspankin noteeraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö s.r:n kautta tai pidetty yhtiön omalla vastuulla. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvajasta, kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenuun tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää.

Käyttöomaisuus ja poistot

Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenuihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset tasapoistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Voimalaitosten raskaat koneet	0–40 vuotta
Muut raskaat koneet	20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenuista ei tehdä poistoja.

Leasing

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

Ympäristömenot

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

Satunnaiset tuotot ja kulut

Merkittävät, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat poikkeukselliset ja olennaiset liiketapahtumat, esimerkiksi liiketoiminnoista luopumiset, esitetään tuloslaskelmassa satunnaisina erinä. Satunnaisien erien verovaikutus on esitetty liitetiedoissa.

Tilinpäätössiirrot

Suomen verolainsäädäntö antaa mahdollisuuden tehdä tilikauden tulokseen ennakkoarvoina kuluina vähennyksiä ja siirtää ne varauksiksi taseeseen. Erät otetaan verotuksessa huomioon vain, jos ne on kirjattu kirjanpitoon. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiirroissa. Näitä ovat käyttöomaisuuden suunnitelman ylittävät poistot, jotka on esitetty poistoerona taseessa ja poistoeron muutoksena tuloslaskelmassa.

Pakolliset varaukset

Vastaiset menot ja menetykset, joihin on sitouduttu ja joiden toteutumista pidetään varmana tai todennäköisenä, on kirjattu kuluksi tuloslaskelmassa luonteensa mukaiseen kulueryhään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisaikaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina. Näitä voivat olla mm. eläkevastuu sekä lopettamis- ja saneerauskulut.

Miljoonaa euroa

2005

2004

1. Liikevaihto

Konsernin yhtiörakenteesta johtuen emoyhtiön liikevaihdon erittelyä toimialoittain ja markkina-alueittain ei ole laadittu.

2. Liiketoiminnan muut tuotot

Vuokratuotot	3	3
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	127	4
Palvelusten myynti	54	56
Muut	17	10
	201	73

3. Henkilöstökulut

Palkat työajalta ja palkkiot	105	129
Eläkekulut	30	30
Muut henkilösivukulut	61	65
	196	224
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja	0,5	0,4
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,4	0,4
	1	1

4. Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	23	5
Liikearvo	2	2
Muut pitkävaikutteiset menot	1	1
Rakennukset ja rakennelmat	14	13
Koneet ja kalusto	92	97
Muut aineelliset hyödykkeet	2	1
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	134	119
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	0	-20
Kokonaispoistot	134	99

5. Rahoitustuotot ja -kulut

Osinkotuotot	120	289
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	38	45
Muut korkotuotot	17	13
Muut rahoitustuotot		
Arvonalentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	-369	
Korkokulut	-113	-127
Osakeannin kulut	0	-17
Muut rahoituskulut	-11	-13
	-318	190
Kurssierot	-34	4
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-352	194

Miljoonaa euroa

2005

2004

6. Tuloslaskelman kurssierot

Myyntin kurssierot		
Johdannaisten kurssierot	0	4
Muut kurssierot	8	-4
	8	
Ostojen kurssierot		
Johdannaisten kurssierot	-1	0
Muut kurssierot		
	-1	0
Rahoituksen kurssierot		
Kurssivoitot		
Toteutuneet	194	99
Toteutumattomat	96	8
Kurssitappiot		
Toteutuneet	-246	-103
Toteutumattomat		
	44	4
Kurssierot yhteensä	51	4

7. Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaiset tuotot		
Osakkeiden myyntivoitot		
Saadut konserniavustukset	12	104
Satunnaiset kulut		
Annetut konserniavustukset	0	-4
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyt	0	-4
	12	96

8. Välittömät verot

Tilikauden verot	0	-22
Edellisten tilikausien verot	0	-22
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-3	-50
Tuloverot satunnaisista eristä	3	28
	0	-22

Miljoonaa euroa

2005 2004

9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet**Aineettomat oikeudet**

Hankintameno 1.1.	53	52
Lisäykset	53	2
Siirrot erien välillä	2	1
Vähennykset	-3	-1
Hankintameno 31.12.	105	53
Kertyneet poistot 1.1.	-35	-30
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	1
Tilikauden poistot	-24	-5
Kertyneet poistot 31.12.	-57	-35
Kirjanpitoarvo 31.12.	48	18

Liikearvo

Hankintameno 1.1.	20	20
Lisäykset		
Hankintameno 31.12.	20	20
Kertyneet poistot 1.1.	-16	-14
Tilikauden poistot	-2	-2
Kertyneet poistot 31.12.	-18	-16
Kirjanpitoarvo 31.12.	2	4

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.1.	35	36
Lisäykset	9	
Vähennykset	-2	-1
Hankintameno 31.12.	42	35
Kertyneet poistot 1.1.	-32	-32
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	1
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-31	-32
Kertyneet poistot	-31	-32
Kirjanpitoarvo 31.12.	11	3

10. Aineelliset hyödykkeet**Maa- ja vesialueet**

Hankintameno 1.1.	23	23
Lisäykset		
Vähennykset	-2	
Hankintameno 31.12.	21	23
Kertyneet poistot 1.1.		
Tilikauden poistot		
Kertyneet poistot 31.12.		
Kirjanpitoarvo 31.12.	21	23

Miljoonaa euroa

2005 2004

Rakennukset ja rakennelmat

Hankintameno 1.1.	315	315
Lisäykset	38	2
Siirrot erien välillä	23	-1
Vähennykset	-4	-1
Hankintameno 31.12.	372	315
Kertyneet poistot 1.1.	-115	-103
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1	1
Tilikauden poistot	-14	-14
Kertyneet poistot 31.12.	-128	-115
Kirjanpitoarvo 31.12.	244	200

Koneet ja kalusto

Hankintameno 1.1.	1 519	1 500
Lisäykset	134	20
Siirrot erien välillä	30	3
Vähennykset	-24	-3
Hankintameno 31.12.	1 659	1 519
Kertyneet poistot 1.1.	-824	-732
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	8	5
Tilikauden poistot	-92	-97
Kertyneet poistot 31.12.	-908	-824
Kirjanpitoarvo 31.12.	751	695

Muut aineelliset hyödykkeet

Hankintameno 1.1.	14	14
Lisäykset	1	0
Vähennykset	-3	
Hankintameno 31.12.	12	14
Kertyneet poistot 1.1.	-7	-7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3	
Tilikauden poistot	-3	
Kertyneet poistot 31.12.	-7	-7
Kirjanpitoarvo 31.12.	5	7

Keskeneräiset hankinnat

Hankintameno 1.1.	57	11
Lisäykset	32	54
Siirrot erien välillä	-55	-5
Vähennykset	0	-3
Hankintameno 31.12.	34	57
Kertyneet poistot 1.1.		
Tilikauden poistot		
Kertyneet poistot 31.12.		
Kirjanpitoarvo 31.12.	34	57

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2005 oli 0,3 milj. euroa (2004 0,6 milj. euroa), tase-erässä 'Koneet ja kalusto' 4,6 milj. euroa (2004 2,1 milj. euroa) sekä keskeneräisissä hankinnoissa 0 milj. euroa (2004 0,5 milj. euroa). Tilikaudella 2005 aktivoitiin 3,1 milj. euroa korkomenoja (2004 0,5 milj. euroa).

Miljoonaa euroa

2005 2004

11. Sijoitukset**Osakkeet konserniyrityksissä**

Hankintameno 1.1.	1 941	1 690
Lisäykset	497	95
Vähennykset	-531	-1
Siirrot erien välillä	0	23
Hankintameno 31.12.	1 907	1 806
Arvonkorotukset 1.1	135	135
Vähennykset	-135	
Arvonkorotukset 1.1./31.12	0	135
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 907	1 941

Osakkeet osakkuusyrietyksissä

Hankintameno 1.1.	406	413
Lisäykset	0	39
Vähennykset	-48	-26
Siirrot erien välillä	0	-23
Hankintameno 31.12.	358	404
Arvonkorotukset 1.1	2	2
Vähennykset	-2	
Arvonkorotukset 31.12	0	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	358	406

Muut osakkeet ja osuudet

Hankintameno 1.1.	43	55
Lisäykset	1	0
Vähennykset	-8	-12
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	36	43
Arvonkorotukset 1.1./31.12		
Kirjanpitoarvo 31.12.	36	43

Saamiset konserniyrityksiltä

Hankintameno 1.1.	997	995
Lisäykset	4	551
Vähennykset	-634	-437
Siirrot erien välillä	0	-112
Hankintameno 31.12.	367	997
Arvonkorotukset 1.1./31.12		
Kirjanpitoarvo 31.12.	367	997

Saamiset osakkuusyrietyksiltä

Hankintameno 1.1.	9	9
Lisäykset	4	
Vähennykset		
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	13	9
Arvonkorotukset 1.1./31.12		
Kirjanpitoarvo 31.12.	13	9

Miljoonaa euroa

2005 2004

Muut saamiset

Hankintameno 1.1.	2	2
Lisäykset		
Vähennykset		
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	2	2
Arvonkorotukset 1.1./31.12		
Kirjanpitoarvo 31.12.	2	2

Sijoitukset yhteensä

Hankintameno 1.1.	3 397	3 164
Lisäykset	506	686
Vähennykset	-1 221	-477
Siirrot erien välillä	0	-112
Hankintameno 31.12.	2 683	3 261
Arvonkorotukset 1.1.	137	137
Lisäykset		
Vähennykset	-137	
Arvonkorotukset 31.12.	0	137
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 683	3 397

12. Lainasaamiset johdolta

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

13. Lyhytaikaiset saamiset**Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä**

Myyntisaamiset	67	119
Lainasaamiset	572	399
Muut saamiset	94	68
Siirtosaamiset	10	29

Saamiset osakkuusyrietyksiltä

Myyntisaamiset		
Lainasaamiset	2	0
Siirtosaamiset	2	

Saamiset muilta

Myyntisaamiset	200	138
Lainasaamiset		
Muut saamiset	34	28
Siirtosaamiset	50	56
	1 031	837

14. Siirtosaamiset

Korot		
Vakuutukset	3	2
Verot	44	44
Alennukset		
Muut	3	10
	50	56

Miljoonaa euroa

2005

2004

15. Korolliset saamiset

Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	378	1 007
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	677	559
	1 055	1 566

16. Oma pääoma

Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	62	62
B-osakkeet	496	243
Yhteensä	558	304
Osakepääoman korotus		
B-osakkeet		254
Yhteensä		254
A-osakkeet	62	62
B-osakkeet	496	496
Osakepääoma 31.12.	558	558
Ylikurssirahasto 1.1.	664	470
Osakeanti	0	194
Ylikurssirahasto 31.12.	664	664
Arvonkorotusrahasto 1.1./31.12.	82	82
Voittovarat 1.1.	1 234	1 018
Osingonjako	-39	-55
Tilikauden tulos	-288	271
Voittovarat 31.12.	907	1 234
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	2 211	2 538

17. Pakolliset varaukset

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
Eläkevastuuvaraus	4	2		6
Työttömyyseläkekuluvaraus	9	0	0	9
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus				0
Vuokrakuluvaraus	1	3	-1	3
Muut varaukset	6	2	-2	6
	20	7	-3	24

Miljoonaa euroa

2005

2004

18. Vieras pääoma

Pitkäaikainen		
Koroton	0	0
Korollinen	1 651	1 466
	1 651	1 466
Lyhytaikainen		
Koroton	239	227
Korollinen	399	722
	638	949

	Korko-%		
Joukkovelkakirjalainat			
1999–2006	4,88	200	200
2000–2005	2,68		35
2000–2005	2,91		10
2000–2005	2,86		5
2000–2007	3,29	35	35
2000–2008	3,02	18	18
2001–2006	6,01	4	4
2001–2006	5,77	8	7
2001–2006	5,91	8	7
2001–2006	3,91	11	12
2001–2006	4,17	15	15
2002–2005	6,29		16
2002–2005	3,75		10
2002–2005	7,25		33
2002–2005	7,21		33
2002–2009	8,89	113	102
2002–2012	9,20	113	112
2002–2014	9,40	132	132
2003–2006	5,24	30	30
2003–2008	4,62	99	98
2003–2008	4,34	20	20
2004–2008	4,62	49	49
2004–2009	5,91	30	30
2004–2009	4,72	40	40
2004–2011	4,78	30	30
2004–2011	4,95	10	10
2004–2011	5,00	12	12
2005–2008	5,09	3	
2005–2008	5,60	17	
Yhteensä		997	1 105

Miljoonaa euroa

2005

19. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

Joukkovelkakirjalainat	
2006	276
2007	36
2008	206
2009	182
2010	0
2011	297
Yhteensä tilikauden lopussa	997
Rahalaitoslainat	
2006	7
2007	313
2008	46
2009	301
2010	48
2011	140
Yhteensä tilikauden lopussa	855
Eläkelainat	
2006	16
2007	16
2008	16
2009	16
2010	32
2011	1
Yhteensä tilikauden lopussa	97
Muut lainat	
2006	0
2007	1
2008	0
2009	0
2010	0
2011	0
Yhteensä tilikauden lopussa	1
Yhteensä	
2006	299
2007	366
2008	268
2009	499
2010	80
2011	438
Yhteensä tilikauden lopussa	1 950

Miljoonaa euroa

2005

2004

20. Pitkäaikaiset velat

Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	721	962
Lainat rahoituslaitoksilta	848	405
Eläkelainat	81	97
Muut velat	1	1
	1 651	1 466

21. Lyhytaikaiset velat

Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Ostovelat	35	28
Muut velat	101	558
Siirtovelat	18	21
Velat osakkuusyrittäksille		
Ostovelat	0	0
Muut velat	0	2
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	276	143
Lainat rahoituslaitoksilta	7	7
Eläkelainat	16	16
Saadut ennakot	2	0
Ostovelat	63	58
Muut velat	20	9
Siirtovelat	100	107
	638	949

22. Siirtovelat

Lyhytaikaiset		
Vakuutusmaksujaksotukset	4	3
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	29	36
Verojaksotukset	0	0
Korot	15	19
Ostojen jaksotukset	21	22
Rahdit	2	1
Alennusvaraukset	18	20
Muut	11	6
	100	107

Miljoonaa euroa

2005

2004

23. Vastuusitoumukset

Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	60	60
Kiinteistökiinnitykset	60	60
Saman konsernin yritysten puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	4	4
Takausvastuut	1 913	1 833
Muiden puolesta		
Takausvastuut	8	8
Leasing-vastuut		
Seuraavan vuoden osalta	11	11
Myöhempien vuosien osalta	55	64
Yhteensä		
Kiinteistökiinnitykset	64	64
Takaukset	1 921	1 841
Leasing-vastuut	66	75
	2 051	1 980

Miljoonaa euroa

2005

2004

24. Ympäristöasiat

Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	5	5
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1	2
Henkilösivukulut	1	1
Poistot	4	3
Liiketoiminnan muut kulut	2	5
	13	16
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	57	54
Lisäykset	33	3
Vähennykset	-17	
Poistot	-22	-24
Kirjanpitoarvo 31.12.	51	33
Pakolliset varaukset		
Muut pakolliset varaukset	4	6

Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

	euroa
Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31. 12. 2005 mukaan ovat	402 088 780,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31. 12. 2005 (FAS) mukaan on	
edellisiltä tilikausilta	1 195 357 093,53
tilikauden 2005 tappio	-287 764 854,97
<u>Yhteensä</u>	<u>907 592 238,56</u>
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"	868 212 365,12
<u></u>	<u>907 592 238,56</u>

Espossa 8. päivänä helmikuuta 2006

Kari Jordan		Arimo Uusitalo
Heikki Asunmaa	Kim Gran	Asmo Kalpala
Erkki Karmila	Runar Lillandt	Antti Tanskanen
	Hannu Anttila toimitusjohtaja	

M-real Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-standardien ja samalla kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

Emoyhtiön tilinpäätös ja hallinto

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

Espoossa 27. päivänä helmikuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Göran Lindell
KHT

Jouko Malinen
KHT

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 soveltuville osiltaan. Yhtiön hallitus vastaa hallintoperiaatteiden noudattamisesta.

M-real on siirtynyt noudattamaan kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita, International Financial Reporting Standards, (IFRS) vuoden 2005 alusta. Tilinpäätösasiakirjat julkaistaan suomeksi ja englanniksi.

Yhtiön pääkonttori sijaitsee Espoossa, Suomessa.

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

M-realin organisaatiossa, joka tuli voimaan 1. syyskuuta 2004, toimialat on määritelty siten, että toimialat ovat vastuussa sekä tuotannosta että myynnistä ja niiden tulostavuuksista on aiempaa selkeämpi. M-realin toimialat ovat Consumer Packaging, Commercial Printing, 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.

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;

M-real Oyj:n hallintoperiaatteiden kattavuus

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

- 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 toiminnan kirjoitusoikeuden ja prokuravaltuuden;
- valvoo, että yhtiöjärjestyksestä 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 arvopaperimarkkinalla nojalla julkaistava.

Hallituksen työjärjestys kokonaisuudessaan on julkaistu M-realn Corporate Governance -nettisivuilla (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, palkitsemisvaliokunta ja erityisvaliokunta. Hallitus nimittää vuosittain kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet.

Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Vuonna 2005 hallitus piti 20 kokousta, joista neljä oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin keskimäärin 96-prosenttisesti vuonna 2005.

Hallituksen valiokunnat kokoontuivat vuoden 2005 aikana seuraavasti: tarkastusvaliokunta 8 kertaa, nimitysvaliokunta 2 kertaa, palkitsemisvaliokunta 3 kertaa ja erityisvaliokunta 2 kertaa. Valiokuntien jäsenet osallistuivat kokouksiin 98-prosenttisesti.

M-real noudattaa Helsingin Pörssin antamaa Corporate Governance -suositusta. Yhtiö ilmoittaa poikkeavansa suosituksen kohdan 17 osalta, jossa edellytetään, että hallituksen jäsenten enemmistön olisi oltava riippumattomia jäseniä. M-realn hallituksen kokoonpanossa on huomioitu M-realn suurimman osakkeenomistajan Metsäliitto Osuuskunnan merkittävä omistus. Pitkäaikainen ja vastuullinen omistajuus tuo vakautta ja pitkäjänteisyyttä hallitustyöskentelyyn ja omistajaohjaukseen.

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 määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimi Kim Gran ja jäsenenä Asmo Kalpala ja Erkki Karmila. Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat olleet edustettuina myös yhtiön tilintarkastajat, toimitusjohtaja ja talous- ja rahoitusjohtaja sekä muita johdon edustajia tarpeen mukaan. Tarkastusvaliokunta kokoontui kahdeksan kertaa vuoden 2005 aikana.

Tarkastusvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -nettisivuilla (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 määritelty sen työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Nimitysvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Arimo Uusitalo ja jäseninä Antti Tanskanen ja Runar Lillandt.

Nimitysvaliokunta kokoontui kaksi kertaa vuoden 2005 aikana. Nimitysvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -nettisivuilla (www.m-real.com).

Palkitsemisvaliokunta

(Compensation Committee) ■

Hallituksella on palkitsemisvaliokunta, joka suosittaa, 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 määritelty sen työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kari Jordan ja jäseninä Erkki Karmila ja Arimo Uusitalo. Palkitsemisvaliokunta kokoontui kolme kertaa vuoden 2005 aikana.

Palkitsemisvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -nettisivuilla (www.m-real.com).

Erityisvaliokunta (Special Committee) ■

Hallituksella on kilpailuoikeudellisia asioita käsittelevä erityisvaliokunta. Erityisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Erkki Karmila ja jäseninä Kim Gran, Asmo Kalpala ja Antti Tanskanen.

Erityisvaliokunta kokoontui kaksi kertaa vuoden 2005 aikana.

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-tukuriliiketoiminta. 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 Hannu Anttila sekä hänelle raportoivat Aarre Metsävirta, Hannu Kottonen, Jarmo Salonen, Peter Sandberg (10.10.2005 asti), Ari Himma, Seppo Puotinen, Juhani Pöhö ja Karl-Johan Lindborg (14.9.2005 alkaen). Johtokunnan puheenjohtajana toimi Hannu Anttila 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 konserni johdon edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat investointien suunnittelun ja hyväksymisprosessin koordinointi, investointien toteutumisen kontrollointi- ja seurantaprosessin koordinointi, laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen sekä suositusten tekeminen investointibudjetin varojen käyttämisestä.

Investointikomitea kokoontui yhdeksän kertaa vuoden 2005 aikana.

Riskienhallintakomitea (Risk Management Committee) ■

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

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

Riskienhallintakomitea kokoontui kolme kertaa vuoden 2005 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, määritellä 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 tulevaisuuteen suuntautuvaa tuotekehitystä.

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontui kolme kertaa vuoden 2005 aikana.

Hallituksen ja ylimmän operatiivisen johdon palkat, palkkiot ja muut etuudet

Vuoden 2005 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 2005 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 446 200 euroa. Johtokunnan muiden

jäsenten vastaavien etujen yhteismäärä vuonna 2005 oli 2 183 141 euroa.

Toimitusjohtaja Hannu Anttilan kuukausipalkka on 33 189,50 euroa. Rahapalkkaan sisältyy auto- ja puhelinetu. Ylimmän johdon tulos- ja kannustepalkkiosääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa kokonaissuoritukseen perustuva kuuden kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajan sopimuksen mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määrittämismuutostilanteissa hänellä on oikeus 18 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

Hallituksen ja johtajiston osakeomistukset on eritelty sivuilla 88–91.

M-realin hallitus päätti 4. 2. 2005 uudesta johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tuottama mahdollinen palkkio vuodelta 2005 perustuu M-real Oyj:n liikevoittoon (EBIT) ja sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Palkkio maksetaan vuonna 2006 osittain M-real Oyj:n B-osakkeina ja osittain rahana. Vuoden 2005 aikana tulosten perusteella luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä on yhteensä 116 000 B-osaketta. Saatuihin osakkeisiin liittyy ehto, joka kieltää luovuttamasta osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Järjestelmän piirissä on 12 ylimmän johdon jäsentä.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai varatoimitusjohtajalla ei ollut 31. 12. 2005 rahallinaa 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 Keskukskaupakamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastusyhteisöjä. Tilintarkastajien toimikausi on se yhtiön tilikausi, joksi heidät on varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu.

Vuonna 2005 yhtiön tilintarkastajina toimivat päävastuullisena tilintarkastajana Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen päävastuullisena tilintarkastajana Jouko Malinen, KHT.

Vuonna 2005 tilintarkastuspalkkioita on maksettu yhtiön päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille 1766 000 euroa ja muille tilintarkastusyhteisöille 485 000 euroa. Lisäksi

PricewaterhouseCoopersille on maksettu muista kuin varsinaiseen tilintarkastukseen liittyvistä palveluista 923 000 euroa.

Sisäinen tarkastus

M-realin sisäisen tarkastuksen tehtävänä on 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 riskienhallintaprosessin kehittämisestä 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 14–15 ja 34–36.

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.

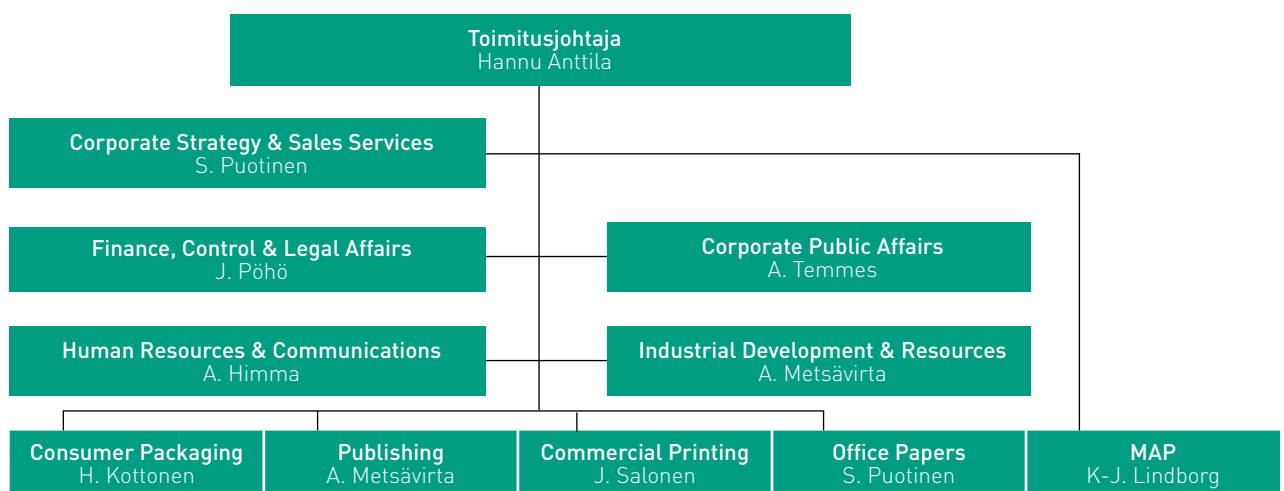
Kaikkia yhtiön nykyisiin ja tuleviin liiketoimintoihin liittyviä tietoja on pidettävä täysin luottamuksellisina. Yhtiön sisäpiiriläisten luettelo on julkisesti saatavilla M-realin nettisivuilla.

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, valmisteluun osallistuvista henkilöistä perustetaan tarvittaessa hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä.

Yhtiö päättää vuosittain ns. suljetut ikkunat, jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla osakkeilla, optioilla eikä myöskään yhtiötä koskevilla warranteilla. Vuonna 2005 suljetut ikkunat olivat vuoden 2004 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.–4.2.2005 ja vuoden 2005 osavuositarkastusten osalta 1.4.–28.4.2005, 1.7.–29.7.2005 sekä 1.10.–28.10.2005.

M-realin organisaatio



M-real Oyj:n hallitus

Kari Jordan,

s. 1956 ■ Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2005
Ekonomi

- Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja vuodesta 2004
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen vuodesta 2005
- Finnforest Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2004 ja puheenjohtaja vuodesta 2005
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2004
- Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 2004
- Vapo Oy:n hallintoneuvoston varapuheenjohtaja vuodesta 2004
- Finnair Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2003
- Neste Oil Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2005
- Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998
- Osuuskunta Suomen Messut hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2005
- Suomen kulttuurirahaston hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2004
- Mannerheim Säätiön hallituksen jäsen vuodesta 2003
- Liikesivistysrahaston hallituksen jäsen 2001
- Lastentautien tutkimussäätiön hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 2003
- Valamosäätiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2002
- Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 35 000 kappaletta

Arimo Uusitalo,

s. 1942 ■ Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1994
Hallituksen jäsen vuodesta 1994

- Agronomi
- Maanviljelysneuvos
- Maanviljelijä
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1996
- Finnforest Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja
- Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 1996
- Moelven ASA:n hallituksen jäsen vuodesta 2002
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998
- Raisio-Yhtymä Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001
- Osuuspankki Kantrisaloon hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1998
- Osakeomistus M-real Oyj:ssä: A-osakkeita 110 kappaletta ja B-osakkeita 2 710 kappaletta

Heikki Asunmaa,

s. 1943 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 2005

- Maatalouden ammattikoulu
- Metsätalousneuvos
- Maanviljelijä
- Metsäliitto Osuuskunnan jäsen vuodesta 2000
- Moelven ASA:n hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2001
- Vapo Oy:n hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2005
- Pellervon valtuuskunnan jäsen vuodesta 2000
- Alavuden Seudun Osuuspankin hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1993
- Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 4 000 kappaletta

Kim Gran,

- s. 1954 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 2004
 Riippumaton hallituksen jäsen
 Diplomiekonomi
 Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja
 Kumiteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja
 vuoden 2001 alusta alkaen
 Nokian Renkaat Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta
 2002
 Kuusakoski Oy:n ja Kuusakoski Group Oy:n halli-
 tuksen jäsen vuodesta 2004
 Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n hallituksen
 jäsen vuodesta 2005
 Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 4 000
 kappaletta

Asmo Kalpala,

- s. 1950 ■ Hallituksen jäsen vuodesta 1990
 Riippumaton hallituksen jäsen
 Kauppatieteiden maisteri
 Tapiola-ryhmän hallitusten puheenjohtaja ja
 pääjohtaja
 Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton hallituk-
 sen jäsen vuodesta 1988
 Vakuutusalan työnantajajyhdistys ry:n hallituksen
 jäsen vuodesta 1988
 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
 Riippumaton hallituksen jäsen
 Varatuomari
 Master of Laws 1968, Harvardin yliopisto
 Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjoh-
 taja
 Suomen Vientiluotto, varatoimitusjohtaja 1981–1982,
 toimitusjohtaja 1982–1983
 Kansallis-Osake-Pankki, varatoimitusjohtaja
 1983–1991
 Ulkomaisten Investointien Edistämistoimiston
 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
 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
 Riippumaton hallituksen jäsen
 Taloustieteiden tohtori
 OP-ryhmän pääjohtaja
 Osuuspankkikeskus Osk:n ja OKO Osuuspankkien
 Keskuspankki Oyj:n johtokuntien puheenjohtaja
 vuodesta 1997
 Unico Banking Groupin Steering Committeeen jäsen
 vuodesta 1996
 Keskuskauppakamarin hallituksen jäsen vuodesta
 1999, puheenjohtaja vuodesta 2004
 Elinkeinoelämän keskusliiton hallituksen jäsen
 vuodesta 2005
 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallituk-
 sen jäsen vuodesta 2006
 Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

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) laskentajohtajaksi. 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-realin 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 1900 kappaletta ja B-osakkeita 4 920 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 taluspäällikkönä 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 1600 kappaletta

Seppo Puotinen ■ Johtaja

Corporate Strategy & Sales Services

Toimialajohtaja, Office Papers

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 2002 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. Lokakuussa 2005 Puotinen nimitettiin muiden toimiansa ohella Office Papers -toimialan johtajaksi. Puotinen on koulutukseltaan tekniikan lisensiaatti.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: A-osakkeita 1000 kappaletta ja B-osakkeita 2750 kappaletta

Hannu Kottonen ■ Toimialajohtaja

Consumer Packaging

Kauppätieteiden maisteri, s. 1957

Hannu Kottonen toimi TSP Suunnittelu Oy:n talouspäällikkönä 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 (nyk. Consumer Packaging) johtajaksi. Hannu Kottonen nimitettiin vuoden 2004 organisaatiomuutoksessa konsernin johtokunnan jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: B-osakkeita 7353 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 tehtaanojohtajana. 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 tehtaanojohtajaksi. 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 3677 kappaletta

Karl-Johan Lindborg ■

Toimitusjohtaja, Map Merchant Group

Ekonomi, s. 1947

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

Osakeomistus M-real Oyj:ssä: Ei omistusta

Neljännesvuositiedot

Liikevaihto	Koko vuosi		2005				Neljännesvuosittain			
	2005	2004	2005				2004			
			IV	III	II	I	IV	III	II	I
milj. euroa										
Consumer Packaging	864	1 045	231	196	199	238	256	264	267	258
Publishing	796	802	230	181	177	208	225	202	188	187
Commercial Printing	1 488	1 474	376	381	368	363	372	368	362	372
Office Papers	704	667	167	174	187	176	162	168	159	178
Map Merchant Group	1 390	1 368	357	341	351	341	343	332	339	354
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-1	166	8	-4	-23	18	6	53	45	62
M-real-konserni	5 241	5 522	1 369	1 269	1 259	1 344	1 364	1 387	1 360	1 411

Liikevoitto ja tulos	Koko vuosi		2005				Neljännesvuosittain			
	2005	2004	2005				2004			
			IV	III	II	I	IV	III	II	I
milj. euroa										
Consumer Packaging	41	93	16	14	-16	27	30	25	18	20
Publishing	14	12	13	14	-21	8	4	9	-5	4
Commercial Printing	-62	-49	-41	0	-17	-4	-35	-7	-4	-4
Office Papers	-5	10	3	-3	-10	5	0	4	0	6
Map Merchant Group	18	17	0	5	7	6	0	4	7	6
Sisäinen myynti ja muu toiminta	30	-55	-18	-10	-15	73	-16	-18	-10	-10
Liikevoitto	36	28	-27	20	-72	115	-17	17	6	22
% liikevaihdosta	0,7	0,5	-2,0	1,6	-5,7	8,6	-1,2	1,2	0,4	1,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-2	0	2	0	-4	1	-1	1	0	0
Kurssierot, netto	-33	4	-7	0	-15	-11	21	4	-3	-18
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-115	-140	-17	-19	-52	-28	-42	-36	-13	-48
Voitto ennen satunnaiseriä	-114	-108	-49	1	-143	77	-39	-15	-10	-44
% liikevaihdosta	-2,2	-2,0	-3,6	0,1	-11,4	5,7	-2,9	-1,1	-0,7	-3,1

Liikevoitto	Koko vuosi		2005				Neljännesvuosittain			
	2005	2004	2005				2004			
			IV	III	II	I	IV	III	II	I
%										
Consumer Packaging	4,7	8,9	6,9	7,1	-8,0	11,3	11,7	9,5	6,7	7,8
Publishing	1,8	1,5	5,7	7,7	-11,9	3,8	1,8	4,5	-2,7	2,1
Commercial Printing	-4,2	-3,3	-10,9	0,0	-4,6	-1,1	-9,4	-1,9	-1,1	-1,1
Office Papers	-0,7	1,5	1,8	-1,7	-5,3	2,8	0,0	2,4	0,0	3,4
Map Merchant Group	1,3	1,2	0,0	1,5	2,0	1,8	0,0	1,2	2,1	1,7
M-real-konserni	0,7	0,5	-2,0	1,6	-5,7	8,6	-1,2	1,2	0,4	1,6

Toimitukset	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2005	2004	2005				2004			
			IV	III	II	I	IV	III	II	I
1000 tonnia										
Consumer Packaging	1 006	1 374	268	226	231	281	340	345	349	341
Publishing	1 146	1 192	326	257	256	307	336	301	283	273
Commercial Printing	1 866	1 842	469	480	464	453	469	464	450	459
Office Papers	1 034	961	242	254	279	259	233	246	228	254
Paperitoiminnot yhteensä	4 046	3 995	1 037	991	999	1 019	1 038	1 011	961	986
Map Merchant Group	1 359	1 308	347	337	343	332	330	321	319	338

Tuotanto	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2005	2004	2005				2004			
			IV	III	II	I	IV	III	II	I
1000 tonnia										
Consumer Packaging	985	1 330	272	292	128	293	326	355	319	331
Publishing	1 072	1 148	315	294	155	308	314	309	257	268
Commercial Printing	1 880	1 885	476	482	452	470	472	471	470	472
Office Papers	1 034	975	258	260	268	248	244	241	243	247
Paperitoiminnot yhteensä	3 985	4 008	1 048	1 036	875	1 026	1 030	1 021	969	987
Botnian sellu ¹	901	1 151	252	234	108	307	283	290	279	300
M-realin sellu	1 533	1 533	421	379	350	383	399	384	369	381

¹ Vastaa M-realin omistusosuutta Botniasta (39 % alkaen II/2005, 47 % I/2005 saakka).

Tuotantokapasiteetit

(1000 tonnia)

Paperitehtaat

Paikkakunta	Maa	Koneet kpl	Päällystetty aikakaus- lehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystä- mätön hienopaperi	Erikoispaperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	730				730
Äänekoski	Suomi	1		185			185
Kangas	Suomi	2	310				310
Simpele	Suomi	1				55	55
Kyröskoski	Suomi	1				100	100
Stockstadt	Saksa	2		215	210		425
Bergisch Gladbach	Saksa	4		370			370
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3	260		435		695
Wifsta	Ruotsi	1			175		175
Alizay	Ranska	1			310		310
Pont Sainte Maxence	Ranska	2			120		120
Biberist	Sveitsi	3		385	70		455
Sittingbourne	Iso-Britannia	2		210			210
New Thames	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		310			310
Yhteensä		33	1 300	1 675	1 550	255	4 780

Kartonkitehtaat

Paikkakunta	Maa	Koneet kpl	Taivekartonki	Liner	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	255		255
Kyröskoski	Suomi	1	140		140
Äänekoski	Suomi	1	170		170
Simpele	Suomi	1	170		170
Kemi	Suomi	1		360	360
Yhteensä		7	735	360	1 095

Kuluttajapakkaustehtaat

Paikkakunta	Maa	Kartonki- kotelot	Yhteensä
Tampere	Suomi	20	20
Petöfi	Unkari	30	30
Meulemans	Belgia	20	20
Yhteensä		70	70

Sellutehtaat

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP	CTMP	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	160			160
Husum	Ruotsi	700			700
Alizay	Ranska	310			310
Hallein	Itävalta	160			160
Joutseno	Suomi		270		270
Kaskinen	Suomi		300		300
Lielähti	Suomi			105	105
Yhteensä		1 330	570	105	2 005

Botnia*

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	500	500
Kemi	Suomi	540	540
Kaskinen	Suomi	450	450
Rauma	Suomi	580	580
Joutseno	Suomi	630	630
Yhteensä		2 700	2 700

* M-realin osuus 39 %

Muut omistukset

Havu- ja lehtisellu	340	Sunila Oy, (osuus 17,5%), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	180	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35%), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	390	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35%), Suomi

M-realın talousviestintä ja sijoittajasuhteet

Taloudellinen raportointi ja

Suljettu ikkuna -jaksot vuonna 2006 ■

M-real ei kommentoi yhtiön taloudellista tulosta tai vastaavia kysymyksiä kunkin raportointijakson päättymisestä kyseisen jakson raportin julkaisemiseen asti.

Suljettu ikkuna	Taloudellinen katsaus	Julkaisupäivä
1.1. – 8.2.2006	Vuoden 2005 tilinpäätöstiedote	Keskiviikko 8.2.
1.4. – 27.4.2006	Osavuositarkastus tammi – maaliskuu	Torstai 27.4.
1.7. – 27.7.2006	Osavuositarkastus tammi – kesäkuu	Torstai 27.7.
1.10. – 25.10.2006	Osavuositarkastus tammi – syyskuu	Keskiviikko 25.10.

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.

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

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

Osakkeet ■

Yhtiöllä on yhteensä 328 165 612 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Yksityiskohtaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty vuosikertomuksessa sivuilla 65–69.

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

Sijoittajasuhdetoiminnan tavoitteet ■

M-real on sitoutunut tuottamaan osakkeenomistajilleen lisäarvoa. Strategiansa mukaisesti M-real tavoittelee kustannusrakenteensa ja kannattavuutensa parantamista, sekä toimintonsa 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. Kaikkia sijoittajia kohdellaan tasapuolisesti.

Yhteystietoja ■

Osakesijoittajat

Juhani Pöhö

Puh. 010 469 5283

GSM 050 598 7607

juhani.poho@m-real.com

Juha Laine

Puh. 010 469 4335

GSM 050 346 0350

juha.laine@m-real.com

Thomas Ekström

Puh. 010 469 4962

GSM 050 381 9751

thomas.ekstrom@m-real.com

Velkasijoittajat ja pankkisuhteet

Aapo Nikunen

Puh. 010 469 4255

aapo.nikunen@metsafinance.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit pyydetään lähettämään seuraavaan osoitteeseen: investor.relations@m-real.com

Yhtiön hallintoperiaatteisiin liittyvät asiat

Nina Kuulusa

Puh. 010 469 4322

nina.kuulusa@m-real.com

Konserniviestintä

Jyrki Antikainen

Puh. 010 469 4940

jyrki.antikainen@m-real.com

corporate.communications@m-real.com

www.m-real.com

Tietoa julkaisun papereista

Projektiryhmä

Jyrki Antikainen

Thomas Ekström

Vesa Junes

Nina Kuulusa

Juha Laine

Jukka Niemi

Risto Salonen

Jukka Tuloisela

Kenneth Bergenheim (Kreab)

Graafinen suunnittelu ja taitto

Kreab Oy

Perttu Eskelinen, vastaava suunnittelija

Paino

Libris 2006

kannet

Tuote **Carta Integra 210 g/m²**

Tehdas **M-real Äänekoski Board**

Ympäristöjohtaminen

Sertifioitu ympäristöjärjestelmä (käyttöönottoajankohta)

ISO 14001 (2001)

Sertifioitu puun alkuperäketjun hallintajärjestelmä

(käyttöönottoajankohta)

SMS-013 (2005) PEFC-perusteinen

Sertifioidun puun osuus 70%

Puun alkuperä

Luvut sisältävät kaiken tuotteessa käytetyn puun.

Puun alkuperä- maat	Osuus kaikista puutoimituksista (%)	Sertifioidun puun osuus * (%)	Sertifiointi- järjestelmä
Suomi	78	89	PEFC
Venäjä, länsiosia	22		

* Luku kuvaa sertifioidun puun keskimääräistä osuutta toimituksissa. Toimittajilla on puun alkuperäketjun hallinnan standardin mukainen sertifioitu järjestelmä.

Lisätietoja www.m-real.com

sisäsivut

Tuote **Galerie One Silk, 80 g/m²**

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 57%

Puun alkuperä

Luvut sisältävät kaiken tuotteessa käytetyn puun.

Puun alkuperä- maat	Osuus kaikista puutoimituksista (%)	Sertifioidun puun osuus * (%)	Sertifiointi- järjestelmä
Suomi	65	88	PEFC
Venäjän, länsiosia	33		
Ruotsi	2	9	7 PEFC, 2 PSC
Kanada	<1		
Viro	<1		
Latvia	<1	26	FSC

* Luku kuvaa sertifioidun puun keskimääräistä osuutta toimituksissa. Toimittajilla on puun alkuperäketjun hallinnan standardin mukainen sertifioitu järjestelmä.

Lisätietoja www.m-real.com

pintakäsittely

Kannet, ulko- ja sisäpuoli: dispersiolakka





M-real Oyj:n vuosiraportointi 2005 koostuu kolmesta osasta:



Vuosikatsaus ■ saatavissa englanniksi, ranskaksi, ruotsiksi, saksaksi ja suomeksi



Yhteiskuntavastuuraportti ■ saatavissa englanniksi ja suomeksi



Tilinpäätösraportti ■ saatavissa englanniksi ja suomeksi

Julkaisujen tilaukset:

M-real Oyj
Konserniviestintä
PL 20
02020 METSÄ
Puh. 010 469 4552
Fax 010 469 4531
Sähköposti: corporate.communications@m-real.com

Julkaisut löytyvät myös pdf-muodossa internet-sivuilta
www.m-real.com

Make it real.

m·real