



m·real

Vuosikertomus 2006



Julkaisun tilaukset:

M-real Oyj

Viestintä

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 010 469 4552

Fax 010 469 4531

Sähköposti: communications@m-real.com

Julkaisu löytyy myös PDF-muodossa internet-sivuilla
www.m-real.com

Vuosikertomus on saatavissa englanniksi ja suomeksi.

M-real lyhyesti

M-real on yksi Euroopan johtavista paperin ja kartongin valmistajista. Yhtiön viisi toimialaa ovat Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing, Office Papers ja Map Merchant Group. M-realin maailmanlaajuinen asiakaskunta koostuu pääosin lehtikustantamoista, painatoloista, kotelopainajista, paperitukkureista, toimitolaitevalmistajista ja tunnettuja kuluttajatuotteita valmistavista yrityksistä.

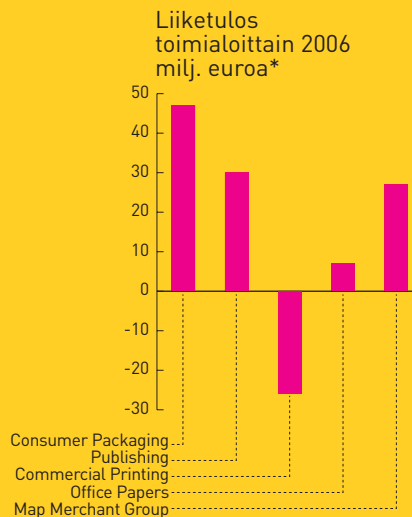
M-real tukee asiakkaidensa liiketoimintaa tarjoamalla laadukkaita papereita ja kartonkeja kuluttajapakkauksiin ja viestinnän sekä mainonnan loppukäyttöihin. M-real kehittää yhteistyössä asiakkaidensa ja kumppaniensa kanssa tuotteita sekä palveluita vaativiin käyttökohteisiin kuten aikakauslehtiin, taidikirjoihin, esitteisiin, suoramainontaan ja toimistopapereihin. Yhtiön kartonkeja käytetään kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, savukkeiden, merkkielintarvikkeiden ja kestokulutushyödykkeiden pakkauksissa. M-realin tuotemerkkejä ovat muun muassa hienopaperit Galerie, EuroArt Plus, Data Copy ja Logic sekä kartongit Carta, Avanta, Simcote, Simwhite ja Kemiart.

M-realilla on 25 tuotantolaitosta yhdeksässä Euroopan maassa: Belgiassa, Iso-Britanniassa, Itävallassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa, Sveitsissä ja Unkarissa. M-realin vuosituotantokapasiteetti on noin 4,4 miljoonaa tonnia paperia ja 1,1 miljoonaa tonnia kartonkia.

M-realin maailmanlaajuisella myyntiverkostolla on myyntikonttoreita ja -edustajia yli 70 maassa, ja yhtiön paperitukkuriryhmällä Map Merchant Groupilla on toimipisteet 23 Euroopan maassa.

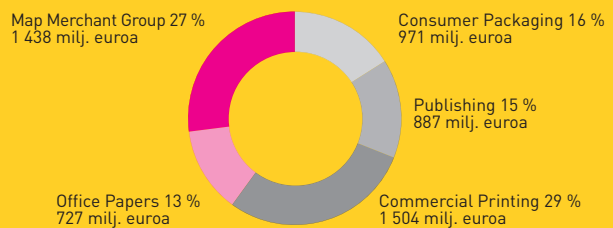
M-realilla on Suomessa, Saksassa ja Ruotsissa kolme teknologiakeskusta, jotka kehittävät uusia tuotteita ja palveluja asiakkaille.

M-realin liikevaihto vuonna 2006 oli 5,6 miljardia euroa ja henkilöstömäärä lähes 14 200. Metsäliitto-konserniin kuuluvan M-realin osakkeet on noteerattu OMX:n Helsingin Pörssissä.



*] Ilman kertaluonteisia eriä

Liikevaihto toimialoittain 2006



Tietoja osakkeenomistajille

M-real julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2007 seuraavasti:

Tiistaina 6.2.2007
Vuoden 2006 tilinpäätöstiedote

Tiistaina 24.4.2007
Osavuositarkastus tammi–maaliskuu

Torstaina 26.7.2007
Osavuositarkastus tammi–kesäkuu

Torstaina 25.10.2007
Osavuositarkastus tammi–syyskuu

Yhtiökokous

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 13.3.2007 klo 15.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 2.3.2007 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 9.3.2007 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, PL 20, 02020 METSÄ. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä. Hallituksen ehdotuksen mukaan osakekohtainen 0,06 euron osinko vuodelta 2006 maksetaan 23.3.2007 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 16.3.2007.

Osakerekisteri

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

Lisätietoa osakkeenomistajille ja sijoittajille

Lisätietoa osakkeenomistajille ja sijoittajille löytyy kohdista Osakkeet ja osakkeenomistajat sivuilta 74–78 sekä M-realin talousviestintä ja sijoittajasuhteet sivulta 108.

2006

SISÄLLYSLUETTELO

- 1 M-real lyhyesti
- 2 Tietoja osakkeenomistajille
- 3 Sisällysluettelo
- 4 M-realin strategia
- 5 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Taloudelliset tavoitteet
- 7 M-realin vuosi 2006
- 8 Consumer Packaging
- 10 Publishing
- 12 Commercial Printing
- 14 Office Papers
- 16 Map Merchant Group
- 18 Yhteiskuntavastuu
- 22 Liiketoimintaympäristö
- 24 Riskienhallinta
- 26 Tilinpäätös 2006
- 93 Corporate Governance
- 102 Neljännesvuositiedot
- 104 Tuotantokapasiteetit
- 106 Yhteystiedot
- 108 M-realin talousviestintä ja sijoittajasuhteet
- 111 Tietoa julkaisun papereista

M-realin liiketoiminta on jaettu neljään liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat **Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing** ja **Office Papers**. Tämän lisäksi M-realiin kuuluu merkittävä paperitukkuri **Map Merchant Group**. M-realⁱⁿ strateginen kasvualue on **Consumer Packaging**, johon investoinnit on viime vuosina pääasiassa suunnattu.

■ Maaliskuussa 2006 M-realⁱⁿ hallitus käynnisti yhtiön liiketoimintarakenteen strategisen tarkastelun, jonka tavoitteena on tutkia mahdollisuuksia osallistua Euroopan paperiteollisuuden konsolidoitumiseen ja rakennemuutokseen sekä osallistumisen mukanaan tuomia mahdollisia etuja. Strategisen tarkastelun ensimmäisenä vaiheena M-real julkisti lokakuussa 2006 laajan saneerausohjelman, joka sisältää tuotantokapasiteetin sulkemisia, uuden kustannussäästöohjelman, käyttöpääoman vähennysohjelman sekä omaisuuserien myyntejä. Helmikuussa 2007 julkistettiin kotimaan toimintojen tulosparannusohjelma, jolla tavoitellaan noin 40 miljoonan euron tulosparannusta täysmääräisenä vuoden 2009 alusta lähtien.

Strateginen tarkastelu jatkuu. M-real kantaa osaltaan vastuunsa paperi- ja kartonkiluokkien markkinatasapainosta ja kannattavasta tulevaisuudesta. Strategisen tarkastelun seuraavat vaiheet ovat työn alla. Saneerausohjelman sekä sen ohella toteutettavien tehostamistoimien myötä M-realⁱⁿ kannattavuus paranee ja velkaisuus pienenee merkittävästi. Jatkossa M-real panostaa erityisesti Consumer Packaging -toimialaansa. Paperitoimialojen ja tukkuri-toiminnan osalta M-real tarkastelee kaikkia strategisia vaihtoehtoja ja vahvistaa toimintaansa valituilla osa-alueilla maailmanlaajuisesti.

■ M-realⁱⁿ sellunhankinta perustuu omaan tuotantoon, strategiselta resurssiyhtiö Metsä-Botnialta ostettavaan selluun sekä valikoituilta toimittajilta ostettavaan markkinaselluun. Kaskisten ja Joutsenon BCTMP-tehtailla M-real käyttää yhtä maailman uudenaikaisinta massanvalmistusteknologiaa, mikä parantaa paperituotteiden laatua ja alentaa paperintuotannon kustannuksia. Metsä-Botnian Uruguayⁿ tehtaⁿ valmistuttua syksyllä 2007 M-real hyödyntää yhtä maailman kustannustehokkainta kemiallisen sellun tuotantokapasiteettia. Tehtaⁿ käynnistyttyä M-real on strategiansa mukaisesti selluomavarainen.

Arvoisa lukija

Uusi ajanjakso M-realin kehityksessä on alkanut. Euroopan paperiteollisuus on vahvassa muutostilassa, uudelleenjärjestäytyminen jatkuu ja myös paperitukkurimarkkinat muuttuvat. Muutos toimintaympäristössämme on pysyvä.

Keväällä 2006 M-realin hallitus käynnisti liiketoimintarakenteemme strategisen tarkastelun tavoitteena tutkia mahdollisuuksiemme osallistua eurooppalaisen paperiteollisuuden ja paperitukkureiden konsolidoitumiseen ja rakennemuutokseen sekä tutkia osallistumisen mukanaan tuomia mahdollisia etuja. Strategiataarkastelun ensimmäisenä vaiheena julkistimme lokakuussa 2006 laajan saneerausohjelman, jonka edetessä M-realista kehittyvä vahvempi ja kannattavampi yritys. Saneerausohjelma viedään loppuun vuoden 2007 aikana. Korostan, että strategiataarkastelu jatkuu ja uusia vaiheita on tulossa.

Toimenpideohjelmaamme liittyen suljemme kannattamattomat Wifstan ja Sittingbournen tehtaat sekä kaksi paperikonetta Gohrsmühlessa. Sulkemisilla parannamme jäljelle jäävän liiketoimintamme kannattavuutta sekä osallistumme koko eurooppalaisen paperiteollisuuden kannalta elintärkeään markkinatasapainon parantamiseen. Euroopassa on liikaa paperintuotantokapasiteettia ja heikoimman osan sulkeminen on väistämätöntä. Ylikapasiteetti on ollut suurin yksittäinen tekijä paperin heikon hintakehityksen takana, mutta kuluneen vuoden aikana markkinoilla sekä M-realin että muiden tuottajien toimesta ilmoitettujen kapasiteetin sulkemisten jälkeen suhtaudumme tuleviin hinnankorotusmahdollisuuksiin selvästi optimistisemmin.

Vuoden 2007 aikana suunnittelemme taloudellista liikkumavaaramme parantaaksemme myyvämmä omaisuuttamme noin 500 miljoona euron arvosta. Omaisuusmyynteihin kuuluu muun muassa 9 prosentin Metsä-Botnia-omistusosuuden myynti Metsäliitolle 30.1.2007 sekä kolmen kotelotehtaan myynti Suomessa, Belgiassa sekä Unkarissa. Muut myyntikohteet määrittelemme myöhemmin.



Jatkamme kustannustehokkuuden parantamista uudella 100 miljoonan euron vuosisäästöön tähtävällä ohjelmalla, joka toteutetaan vuoden 2007 aikana. Kustannussäästöohjelman toimenpiteet koskevat kaikkia M-realin yksiköitä ja toimintoja. Parannamme myös kasvavirtaa tehostetun käyttöpääomanhallinnan avulla. Toimenpiteillä, jotka tehostavat toimitusketjua, maksuehtoja ja varastonhallintaa, tavoitellaan vähintään 100 miljoonan euron kassavirtavaikutusta vuonna 2007.

On tärkeää tiedostaa, että julkistamamme saneerausohjelma ei ole riittävä, vaan vuoden 2007 aikana käynnistämme lisäksi useita muita kannattavuutta ja tehokkuuttamme parantavia toimia. Suomessa julkistimme 6.2.2007 kotimaan toimintojen tulosparannusohjelman, jolla tavoitellaan noin 40 miljoonan euron tulosparannusta täysmääräisenä vuoden 2009 alusta lähtien. Lisäksi esimerkiksi myynnin, toimitusketjun ja hallinnon toimintatapoja yksinkertaistetaan, minkä seurauksena pystymme keskittymään yhä paremmin asiakastyöhön.

Panostamme kuituhuoltomme parantamiseen. Metsä-Botnian toteutettava Uruguayn sellutehdasinvestointi etenee suunnitelmien mukaan. M-realin omistusosuus tehtaasta on 23 prosenttia. Kapasiteetiltaan miljoonan tonnin tehdas on yksi maailman kustannustehokkaimmista sellutehtaista, ja se käynnistyy syyskuun lopulla 2007. Oma eukalyptus-massa Uruguaysta parantaa merkittävästi kilpailukykyämme etenkin Keski-Euroopan hienopaperitehtailla, joiden kannattavuuden parantaminen on yksi suurimmista haasteistamme.

Taluskasvun ennakoidaan yleisesti hieman hidastuvan Länsi-Euroopan päämarkkinoilla vuonna 2007, mutta säilyvän kohtuullisella tasolla. Itä-Euroopan kasvu jatkuu vahvana. Odotamme paperin kysynnän kasvavan maltillisesti päämarkkina-alueillamme vuoden 2007 aikana seuraten pääasiassa yleisen talouden kehitystä.

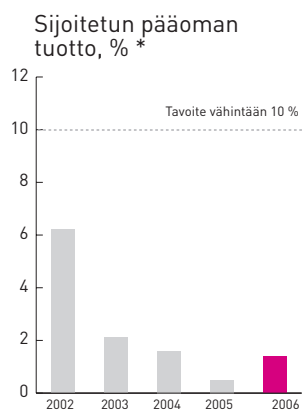
Saneerausohjelman ja sen lisäksi käynnistettävien toimien myötä M-realin pääasiallisena tavoitteena vuonna 2007 on taserakenteen sekä kannattavuuden parantaminen. Vuoden 2007 tulostamme rasittaa yhteensä yli 100 miljoonan euron arvioidut tuotannon tekijöiden kustannusnousut. Voitollisen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä saavuttaminen vuonna 2007 edellyttää paperin hintojen nousua. Kapasiteetin karsiminen Euroopasta on merkittävä askel oikeaan suuntaan, minkä rohkaisemina pyrimmekin aktiivisesti tuotehintojen korottamiseen.

Haluun kiittää edeltäjäni Hannu Anttilaa hänen panoksestaan M-realin hyväksi tässä haasteellisessa toimintaympäristössämme. Kiitän asiakkaitamme ja yhteistyökumppaneitamme vuodesta 2006. Tulevaisuudessa M-real ei jää haikaillemaan parempia aikoja vaan tukeutuu omiin vahvuksiinsa, joista yhtenä tärkeimmistä on osaava henkilöstömme, jolle kiitos kovasta työstä kannattavuutemme parantamiseksi. Yhdessä luomme M-realista vahvemman.

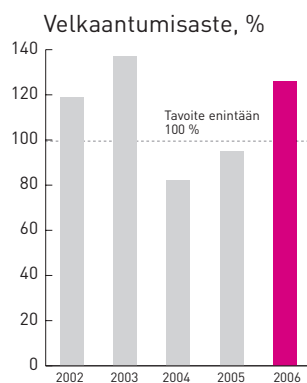
Mikko Helander
Toimitusjohtaja

Taloudelliset tavoitteet

- Saavuttaa vähintään 10 prosentin keskimääräinen tuotto sijoitetulle pääomalle yli suhdannekierron sekä
- pitää velkaantumisaste (gearing) alle 100 prosentin tasolla.



*) Ei sisällä kertaluonteisia eriä



■ **Maaliskuussa 2006** M-realin hallitus käynnisti strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelun tavoitteena tutkia M-realin mahdollisuuksia osallistua eurooppalaisen paperiteollisuuden konsolidoitumiseen ja rakennemuutokseen sekä sen mukanaan tuomia mahdollisia etuja.

■ **Maaliskuussa 2006** M-real laski liikkeelle 500 miljoonan euron 7-vuotisen euromääräisen kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan.

■ **Toukokuussa 2006** Stockstadin ja Hal-leinin tehtaita käynnistettiin tehostamisohjelmat, jotka toteutuvat vaiheittain vuosien 2006–2008 kuluessa.

■ **Kesäkuussa 2006** Seppo Parvi nimitettiin talousjohtajaksi.

■ **Kesäkuussa 2006** Tappiollinen Ranskassa sijaitseva Pont Sainte Maxencen erikoispaperitehdas myytiin Arques Industriesille. Kaupan seurauksena M-real in vuotuinen liikevaihto supistuu noin 70 miljoonalla eurolla.

■ **Kesäkuussa 2006** käynnistettiin toiminnan tehostamisohjelma ranskalaisella Alizayn hienopaperitehtaalla. Tehtaan henkilöstömäärän arvioidaan vähenevän noin 100 henkilöllä.

■ **Elokuussa 2006** EU:n komissio lopetti vuonna 2004 alkaneet hienopaperia koskevat kilpailuviranomaisten tutkimukset.

■ **Syyskuussa 2006** vihittiin käyttöön Simpeleen uudistettu kartonkilinja ja palveluarkittamo.

■ **Lokakuussa 2006** M-real julkisti laajan saneerausohjelman ensimmäisenä askeleena yhtiön strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelussa. Ohjelma, johon sisältyy tuotantolaitosten sulkemisia, uusi kustannussäästö-ohjelma, käyttöpääoman vähennysohjelma, mahdollisia omaisuuserien myyntejä sekä liikearvon alaskirjaus, käynnistyi välittömästi ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuoden 2007 loppuun mennessä.

■ **Lokakuussa 2006** Mikko Helander nimettiin toimitusjohtajaksi.

■ **Marraskuussa 2006** EU:n komissio lopetti vuonna 2004 alkaneet aikakauslehtipaperia koskevat kilpailuviranomaisten tutkimukset.

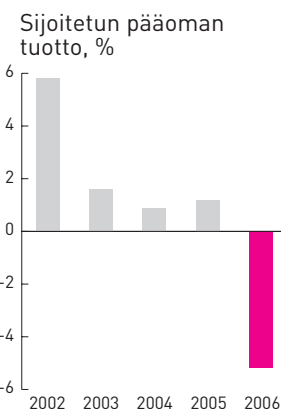
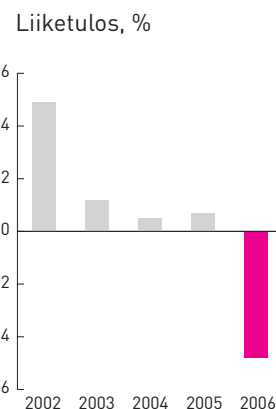
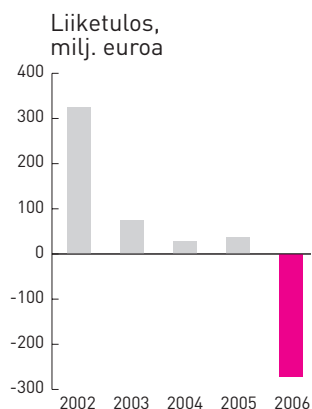
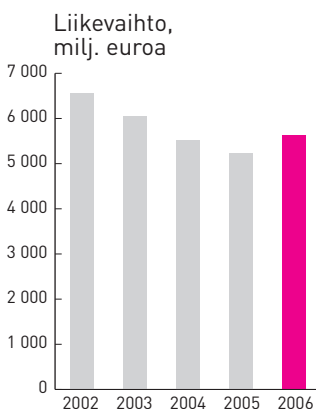
■ **Joulukuussa 2006** M-real laski liikkeelle 400 miljoonan euron 4-vuotisen vaihtuvakorkoisen euromääräisen joukkovelkakirjalainan.

Avainluvut 2006

	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	5 624	5 241	7 %
Liiketulos, milj. euroa	-271	36	
- % liikevaihdosta	-4,8	0,7	
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	45	4	
Tilikauden tulos ennen veroja			
jatkuvista liiketoiminnoista, milj. euroa	-408	-114	-258 %
- % liikevaihdosta	-7,3	-2,2	
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-92	-142	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-5,2	1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	1,4	0,5	
Oman pääoman tuotto, %	-18,9	-3,4	
Korollinen nettovelka, milj. euroa	2 403	2 205	9 %
Velkaantumisaste, %	126	95	
Omavaraisuusaste, %	30,9	36,6	
Osakekohtainen tulos, euroa	-1,21	-0,25	
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	5,62	6,92	-19 %
Osakekohtainen osinko, euroa *	0,06	0,12	-50 %
Osakekannan markkina-arvo 31.12. milj. euroa	1 573	1 386	13 %
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa **	428	452	-5 %
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. euroa	222	136	63 %
Henkilöstö 31.12.	14 125	15 154	-7 %

*) hallituksen ehdotus vuodelle 2006

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





Simpeleen investointi toi kustannussäästöjä ja ympäristöetuja

Vuonna 2006 Simpeleen kartonkitehtaalla tehty investointi johti merkittäviin Simcote- ja Simwhite-taivekartonkien parannuksiin. Tuotteiden neliöpainon laskiessa saadaan aikaan kustannussäästöjä ja ympäristöetuja koko toimitusketjussa. Samaan aikaan M-real käynnisti Simcoten osalta uuden Express Board -palvelun, joka tarjoaa aiempaa nopeampia, joustavampia ja luotettavampia arkkitoimintuksia kaikkialle Eurooppaan.

Aiempaa kevyempien kartonkien käyttö vähentää huomattavasti koteloiden valmistamiseen tarvittavaa kartonkimäärää. Tästä hyötyy myös vähittäiskauppa, johon kohdistuu paineita vähentää kokonaispakkausmäärää ja syntyvää jättemäärää. Uuden Simcoten avulla asiakkaat voivat odottaa säästävänsä painossa jopa 44 prosenttia vaihtoehtoisin kotelokarttonkeihin verrattuna. Lisäksi kartonkien laatua on parannettu entisestään.

Investointi paransi myös kartongin molempien puolien ulkonäköä ja säilytystä, mikä mahdollistaa aiempaa paremman painatus- ja laminointituloksen. Merkittävästi parantunut tasalaatuisuus lisää tehokkuutta asiakkaiden jalostus- ja pakkausprosesseissa sekä tekee mahdolliseksi Simcote- ja Simwhite-taivekartonkien aiempaa tiukemmat laatutoleranssit.

TUOTTEET JA PALVELUT

Kotelokartongit

Carta
Gala X
Nova X
Tako
Avanta
Simcote
Simwhite

Graafiset kartongit ja paperit

Carta Integra
Carta Solida
Galerie
Simwhite
Carta Book

Valkopintaiset päällystetyt ja päällystämättömät kraftlainer-kartongit

Kemiart

Paperit joustopakkausihin ja etiketteihin

Simcastor

Tapettien pohjapaperit

Cresta

Tuotemerkkejä suojaavat tuotteet ja palvelut

M-realin Consumer Packaging -toimiala on laadukkaiden kartonkien, pakkausratkaisujen ja -palvelujen innovatiivinen toimittaja.

■ Toimialan asiakkaita ovat kotelopainajat, jatkojalostajat, tukkurit ja merkkituotteiden valmistajat esimerkiksi kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, savukkeiden, kestokulutustavaroiden, elintarvikkeiden, ja graafisen painamisen aloilla.

Consumer Packaging -toimialan tuotteita myydään pääasiassa Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. M-real on Euroopan ja maailman toiseksi suurin kuluttajapakkausissa ja graafisella alalla käytettävän taivekartongin valmistaja sekä maailman johtava päällystetyn valkopintaisen kraftlainerin ja tapetin pohjapaperin valmistaja.

M-real Consumer Packaging -toimialan tuotevalikoima sisältää pakkauksissa ja graafisissa sovelluksissa käytettäviä kartonkeja, päällystettyjä ja päällystämättömiä valkopintaisia kraftlainereita, kotelopakkauksia, tapetin pohjapapereita, kirjapapereita sekä joustopakkausissa, etiketeissä ja tarralaminaateissa käytettäviä erikoispapereita.

Kokonaistarjonta sisältää myös nopeat arkkitoimitukset, teknisen tuen, koulutuksia ja seminaareja. Toimiala tarjoaa myös pakkaussuunnitteluun, -hankintaan ja painamisen hallintaan liittyviä palveluita.

Viime vuosina M-real on kehittänyt uusia teknologioita ja aloittanut uutta liiketoimintaa auttaakseen kuluttajatuotteita valmistavia asiakkaitaan taistelemaan tuotemerkkien lisääntyvää väärentämistä vastaan. Tuotesuojusratkaisut rakennetaan asiakaskohtaisten tarpeiden mukaan ja ne sisältävät mm. piilotettuja ja näkyviä tekniikoita, joilla vastataan erilaisiin tuotesuojauksen ja aitousentunnistamistarpeisiin.

M-realin lukijatutkimukset kuluttajien aikakauslehtiin liittyvistä näkemyksistä ja mieltymyksistä ovat laajentuneet koskemaan myös pakkauksia. Vuonna 2006 tehdyn tutkimuksen tulokset osoittavat, että pakkaus-kartongeilla on selvä merkitys luksuskosmetiikkatuotemerkkien kaupassa tehtävien ostopäätösten muodostumisessa.

Näkymät

■ Kotelokartonkien maailmanlaajuisen kysynnän ennustetaan pysyvän kohtalaisena. Kasvu on voimakkainta Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Arvioitu kasvu perustuu trendeihin, joista esimerkkejä ovat väestön kasvu, ikääntyminen, pidempi odotettu elinikä, lisääntyvä kauneus- ja terveys-tietoisuus, elintason nousu ja ostovoiman lisääntyminen.

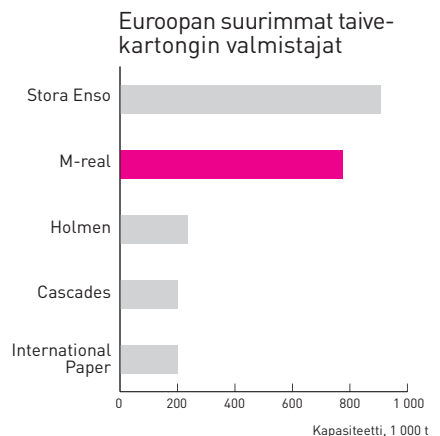
Valkopintaisten lainereiden kysynnän ennustetaan kasvavan ripeästi Euroopassa ja Yhdysvalloissa, mutta Aasiassa kasvun odotetaan jäävän kohtalaiseksi. Tapettien pohjapaperien kysyntä on yleisesti laskussa, mikä johtuu kilpailutilanteesta maaliteollisuuden kanssa. Itä-Euroopassa ja Aasiassa pohjapaperien kysyntä on kuitenkin kasvussa. Joustopakkauspaperin markkinoiden kasvu jää todennäköisesti vaatimattomaksi.

Vuoden 2006 tapahtumia

■ M-realin Simpeleen tehtaalla tehtiin 60 miljoonan euron investointi. Se sisälsi merkittävien kartonkikoneen parannuksien lisäksi uuden rullaimen, pituusleikkurin, rullapakkauslinjan sekä uuden arkkittamon, jossa sijaitsevat uudet arkkileikkuri, arkipakkauslinja sekä rullavarasto. Koneen kapasiteetti kasvoi 170 000 tonnista 215 000 tonniin vuodessa. Investoinnin avulla tehdas tarjoaa Express Board -arkituspalvelua.

■ M-realin Kemiart Liners investoi Euroopan ensimmäiseen kartonginvalmistuksessa käytettävään ValFormeriin. Noin seitsemän miljoonan euron investointi paransi tuotteen laatua ja lisäsi tehtaan tuotantokapasiteettia 345 000 tonnista 360 000 tonniin vuodessa.

■ M-real Consumer Packaging -toimiala jatkoi Express Board -arkituspalveluiden kehittämistä. Palveluiden avulla toimitetaan mittatilausarkkeja lyhyellä toimitusajalla. Express Board -palvelu on nyt saatavissa Alankomaissa, Puolassa ja Suomessa. M-real Stockstadin tehtaalla Saksassa palvelu käynnistyi vuonna 2007.



Consumer Packagingin avainluvut

	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	971	864	12,4 %
EBITDA, milj. euroa	131	125	
EBITDA, %	13,5	14,5	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	131	125	
Liiketulos, milj. euroa	43	41	
Liiketulos, %	4,4	4,7	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	47	41	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,1	4,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	5,6	4,8	
Toimitukset, 1 000 t	1 161	1 006	15,4 %
Kartonkituotanto, 1 000 t	1 121	985	13,8 %
Henkilöstö keskimäärin	2 573	2 667	-3,5 %



Vogue ja Galerie Fine

Kustantamo Condé Nast valitsi Galerie Fine -paperin Vogue-aikakauslehteen. M-real toimittaa Galerie Fine -paperia Vogue-lehden Euroopan versioita varten nyt kolmatta vuotta perättäin. Tämän lisäksi Condé Nast valitsi vuonna 2006 Galerie Fine -paperin myös Vogue-lehden Meksikon ja Etelä-Amerikan versioihin. Galerie Fine -paperia valmistetaan Kirkiemen ja Husumin tehtaissa.

Vogue ilmestyi ensimmäisen kerran Yhdysvalloissa vuonna 1892, ja se oli Condé Nastin ensimmäinen aikakauslehti. Nyt Vogue-lehdestä toimitetaan lukuisia kansainvälisiä versioita, kuten Kiinan, ja pian julkaistava Intian versio. Jokaisella kansainvälisellä versiolla on oma muista erottuva identiteettinsä.

Galerie Fine on päällystetty hienopaperi, jonka vaaleus, opasiteetti ja sileä pinta saavat aikaan erinomaisen painojäljen, jolloin kuvien värit ja yksityiskohdat toistuvat tarkasti. Paperin puhtaanvalkoinen sävy varmistaa värien luonnollisen toiston, jolloin painetun sivun ulkoasu on houkutteleva, aito, ja kuvat intensiivisiä. Vuonna 2006 M-real toi markkinoille parannetun Galerie Fine -paperin vaativia aikakauslehtimarkkinoita varten.

TUOTTEET

Galerie Papers

Galerie Lite
Galerie Brite

Galerie One
Galerie Fine

Galerie Art

M-realin Publishing-toimiala tuottaa päällystettyä aikakauslehtipaperia Kankaan ja Kirkniemen paperitehtailla Suomessa ja Husumin paperitehtaalla Ruotsissa ja toimittaa paperia yli 50 maahan.

■ Toimialan päämarkkina-alue on Eurooppa, ja suurin osa tuotannosta myydään Iso-Britanniaan, Saksaan, Ranskaan, Espanjaan, Italiaan, Suomeen ja Puolaan. Galerie-paperit ovat hyvin tunnettuja myös Euroopan ulkopuolella, varsinkin Yhdysvalloissa ja Australiassa. M-realin Publishing-toimialan asiakkaita ovat kustantajat, heatset-painolaitokset, postimyyntiyritykset, vähittäiskauppiat ja mainostajat. Toimialan papereita käytetään laadukkaissa aikakauslehdissä, luetteloissa, suoramarkkinoinnissa, mainoksissa ja esitteissä. M-realin Publishing-toimialan tavoitteena on tehdä yhteistyötä painotalojen ja muiden kumppanien kanssa painotuotteiden tuotannon tehokkuuden parantamiseksi. Tämä saavutetaan tiiviillä yhteistyöllä asiakkaiden kanssa, oikein kohdistetulla tuotekehityksellä, tuotteiden ominaisuuksien räätälöinnillä ja syvällisellä painoalan tietämyksellä.

Publishing-toimiala on erikoistunut graafisiin papereihin Galerie-tuoteperheellään, joka sisältää laadukkaita päällystettyjä papereita. Galerie-papereissa erinomainen sileys ja vaaleus yhdistyvät korkeaan bulkkiin ja opasiteettiin. Tuloksena on erinomainen kuvien ja yksityiskohtien toisto myös kevyimmillä pintapainoilla. Näin asiakas voi saavuttaa kustannussäästöjä tuotannossa, postituksessa ja logistiikassa, mikä antaa kilpailuetua markkinoilla. Galerie-tuoteperheeseen kuuluu papereita ultrakevystä päällystetystä paperista kolmesti päällystettyyn taidepainopaperiin.

Tuotekehitys keskittyy painettavuuden ja pintaominaisuuksien parantamiseen. M-real tekee alan ensimmäisenä yhtiönä lukijatutkimuksia yhteistyössä Helsingin yliopiston psykologian laitoksen kanssa. Tutkimuksista saadaan arvokasta palautetta lukijoiden paperia ja painolaatua koskevista näkemyksistä. M-real voi näin yhteistyössä asiakkaidensa kanssa optimoida painojälkeä ja värinhallintaa.

M-real tarjoaa asiakkailleen osaamista ja tukea tekemällä yhteistyötä kaikissa painotuotteen valmistusprosessin vaiheissa, jolloin asiakkaat voivat parantaa tuotteidensa laatua

ja tuotannon tehokkuutta Galerie-papereilla. Publishing-toimiala on laajentanut asiantuntemustaan värinhallinnasta ja painotuotteiden tuotannosta. M-real on esimerkiksi julkaissut Galerie ICC -profiileja Galerie-tuoteperhettä varten.

Näkymät

■ Aikakauslehtipapereiden markkinat olivat vuonna 2006 vakaat ja samalla tasolla kuin vuonna 2005. Kehittyvät markkina-alueet, kuten Itä-Eurooppa ja Aasia, kasvoivat voimakkaammin kuin Länsi-Eurooppa. Markkinoiden odotetaan kasvavan hieman vuonna 2007.

Vuoden 2006 tapahtumia

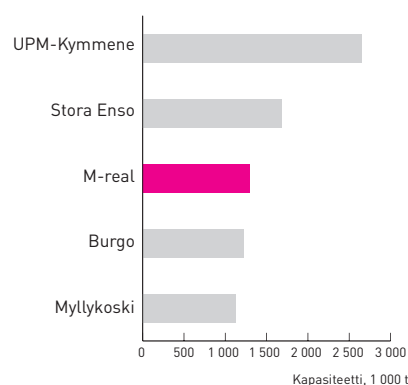
■ M-real uudisti Galerie Finen pohjapaperin uusimman tuotantoteknologian avulla parantaakseen edelleen lopputuotteen laatua. Kirkniemen PK3:n viiraosa uudistettiin elokuussa 2006. Investoinnin suuruus oli 4 miljoonaa euroa, ja sen ansiosta Galerie Fine -paperin laatua voitiin parantaa entisestään. Suurin etu on painetun jäljen tasaisuuden paraneminen painettaessa Galerie Finelle, mikä on nähtävissä erityisesti vaaleilla sävyPINnoilla. Optinen tasaisuus on parantunut, mikä on erityisen tärkeää korkealaatuisissa lehdissä ja katalogeissa. Myös profiilit ovat parantuneet samoin kuin laadun tasaisuus kaikkiaan.

■ M-real jatkoi työtä laadun tasaisuuden ja toimitusten luotettavuuden parantamiseksi paperitehtaillaan. Tehtailla jatkettiin jo vuonna 1995 aloitettua laajaa koulutusohjelmaa, jonka tarkoituksena on kehittää tuotteiden laatua ja palvelun toimivuutta.

■ Publishing-toimiala toteutti yhteistyössä kustantaja- ja painatolasiakkaiden kanssa useita värinhallintaa, tuotannon tehostamiseen ja lukijoiden mieltymyksiin liittyviä kehitysohjelmia.

■ M-real voitti PPA (Periodical Publishers Association) Magazine Production Awards 2006 -tilaisuudessa Magazine Paper Supplier of the Year -palkinnon. Palkinto myönnettiin PPA:n vuosittaisessa konferenssissa Lontoossa marraskuussa 2006. M-real voitti palkinnon nyt jo toistamiseen. Tuomariston mukaan "M-real oli selvä voittaja, koska se tarjoaa jatkuvaa tukea asiakkailleen, laadukkaan tuoteperheen sekä ympäristöhankkeita, joita asiakkaat arvostavat".

Euroopan suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistajat



Publishingin avainluvut

	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	887	796	11,4 %
EBITDA, milj. euroa	114	98	
EBITDA, %	12,9	12,3	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	114	100	
Liiketulos, milj. euroa	30	14	
Liiketulos, %	3,4	1,8	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	30	16	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,0	1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	3,0	1,6	
Toimitukset, 1 000 t	1 258	1 146	9,8 %
Tuotanto, 1 000 t	1 167	1 072	8,9 %
Henkilöstö keskimäärin	1 437	1 486	-3,3 %



EuroArt Plus

Syksyllä 2006 M-real toi markkinoille EuroArt Plus -paperin, joka on uuden sukupolven päällystetty hienopaperi. Ajatus hyvin vakiintuneen EuroArt-paperin laadun parantamisesta saatiin asiakkailta. Markkinatutkimusten, painotalojen, suunnittelijoiden ja tukkuriin haastatteluissa nousi esiin toive tuotteesta, jolla on entistä korkeampi bulkki, parempi opasiteetti ja suurempi jäykkyys. M-real pystyy tarjoamaan kaikki nämä ominaisuudet. Viime vuosien kehityssuunnan mukaisesti päällystettyjen paperien on oltava miellyttävän tuntuisia. M-real haluaa tukea tätä kehitystä ja

luoda paperin, jossa yhdistyvät korkea bulkki ja hyvä ajettavuus.

Tämän tuloksena kehitettiin EuroArt Plus, joka paremman opasiteetin sekä nopeamman painatuksen ansiosta tuo säästöjä painotaloille. EuroArt Plus tarjoaa ratkaisun tiukkoihin paperi- ja painatusbudjetteihin, sillä sen avulla asiakas voi tuottaa painotuotteensa taloudellisemmin. Usein voidaan käyttää kevyempää paperia, mikä tuo säästöjä posti- ja toimituskuluissa. Alkuperäisen EuroArt-paperin erinomainen laatu säilytettiin, mikä tarkoittaa erinomaista

kuvan painojälkeä, korkeaa deltakiiltoa ja tasaista luotettavaa laatua.

EuroArt Plus -tuotteelle on myönnetty PEFC-sertifikaatti.

EuroArt Plus -tuotetta on saatavana sekä kiiltävänä että silkkipintaisena ja siitä odotetaan markkinajohtajaa kuvakirjojen, kalenterien, vuosikertomusten ja monien muiden painotuotteiden tuotantoon.

TUOTTEET

Päällystetyt paperit

Zanders ikono
Galerie Art
Mega
EuroArt Plus
EuroBulk
Allegro

Furioso
Era Silk

Päällystämättömät paperit

Tauro
Cento-tuotteet

Erikoispaperit

Chromolux
Silverpapers
Zanders Autocopy
Zanders Trevi
Zanders Zeta
Zanders Gohrsmühle
Zanders Classic

Zanders Bankpost
Zanders Reflex Special
Zanders T 2000
Zanders Spectral
Zanders Medley
Zanders Elefantenhaut
Zanders Efallin
Zanders Estralin

M-realin Commercial Printing -toimiala tarjoaa mainos- ja markkinointipapereita ja palveluita yritysviestintään sekä myynninedistämiseen.

■ Toimialan päätuotteita ovat päällystetyt graafiset hienopaperit. Periaatteena on asiakkaan tarpeiden mukaisten ja innovatiivisten paperituotteiden ja palveluiden kustannus- tehokas toimittaminen.

M-real on yksi johtavista päällystettyjen ja päällystämättömien hienopaperiarkkien tuottajista Euroopassa. Yhtiöllä on erityisen vahva markkina-asema Keski- ja Itä-Euroopassa, Pohjoismaissa ja Iso-Britanniassa. Yrityksen kuusi paperitehdasta neljässä eri maassa ovat erinomaisen maantieteellisen kattavuuden ja toimituspalvelun perusta.

Commercial Printing -toimialan arkki-toimitusten jakelu tapahtuu paperitukkuriin kautta, rullat toimitetaan yleensä suoraan painotaloihin. Paperin loppukäyttäjät ovat pääasiassa markkinoinnin ja yritysviestinnän ammattilaisia. Tyypillisiä käyttötarkoituksia ovat vuosikertomukset, esitteet, tuotekansiot, liitelehdet, suoramainonta, erilaiset luettelot, aikakauslehdet, kirjat sekä julisteet.

M-realin Commercial Printing -toimiala valmistaa päällystettyjä ja päällystämättömiä hieno- ja erikoispapereita, joiden erinomaiset pinta- ja ajettavuusominaisuudet täyttävät graafisten sovellusten kovimmatkin vaatimukset. Tuotevalikoimaan kuuluu useita hyvin vakiintuneita ja vahvoja tuotemerkkejä. Commercial Printing -toimiala tarjoaa asiakkailleen myös teknistä tukea ja järjestää heille koulutusta sekä seminaareja.

Commercial Printing -toimialan markkinatilanne on ollut viime vuosina hyvin vaikea. Euroopan ylikapasiteetin vuoksi hienopaperien hinnat ovat laskeneet vuosi vuodelta ja tehtaiden käyttöasteet ovat alentuneet. Vuonna 2006 toimitukset kasvoivat 1 prosentin Länsi-Euroopan markkinoille, Itä-Euroopan 8 ja Pohjois-Amerikan ja Latinalaisen Amerikan markkinoille 30 prosenttia.

Heinäkuussa 2006 M-real myi ranskalaisen erikoispapereita valmistavan tehtaansa Pont Sainte Maxencen, ja lokakuussa 2006 M-real ilmoitti Sittingbournen tehtaan sekä Gohrsmühlen tehtaan PK6- ja PK7-koneiden mahdollisesta toiminnan lakkauttamisesta vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla. Paikallisesti käytyjen neuvotteluiden myötä

M-real sulki Sittingbournen tehtaan 31.1.2007 ja Gohrsmühlen PK6:n ja PK7:n 28.2.2007. Nämä toimet auttavat parantamaan kysynnän ja tarjonnan tasapainoa Euroopassa, mutta Kaakkois-Aasian, erityisesti Kiinan, nopeasti kasvava kapasiteetti rajoittaa Euroopan tehtaiden vientimahdollisuuksia perinteisille Kauko-Idän ja Pohjois-Amerikan markkinoille.

Näkymät

■ Toimialan tilausvirta on tällä hetkellä melko hyvä, käyttöasteet ovat yli 90 prosenttia ja kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä. Ensimmäiset hinnankorotukset kuuteen vuoteen tehtiin päällystämättömille folioarkeille Länsi-Euroopan markkinoilla ja päällystetyille hienopapereille Iso-Britanniassa. Lisäksi ilmoitettiin tammikuussa 2007 voimaan tulleista päällystettyjen hienopaperien hinnankorotuksista Manner-Euroopassa.

Etelä-Amerikan uusi lehtiselukapasiteetti tulee todennäköisesti luomaan painetta lehtiselun hintaan vuoden 2007 aikana, mutta Euroopassa puu-, energia- ja kuljetuskustannuksiin odotetaan nousevan edelleen. Paperiteollisuudessa on viime aikoina ilmoitettu useiden tehtaiden ja paperikoneiden toiminnan lakkauttamisesta.

Vuoden 2006 tapahtumia

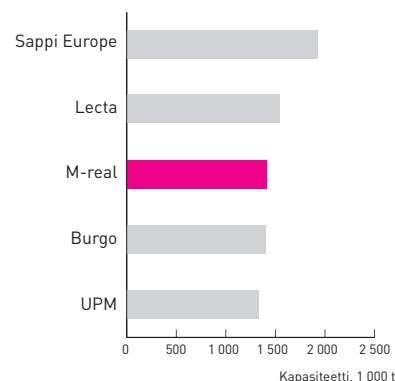
■ Saksan Gohrsmühlen tehtaan jälkikäsitelyssä otettiin käyttöön uusi arkikileikkuri ja uusi pakkaus-kone, mikä paransi kaksipuolisten päällystettyjen paperilaatujen paperinjalostus- ja toimituskapasiteettia.

■ Gohrsmühlen tehtaalla otettiin PK2:ssa käyttöön uusi huuva sekä höyry- ja lauhdejärjestelmä ja PK3:ssa uusi höyry- ja lauhdejärjestelmä, joiden avulla parannetaan paperin kosteusprofiileja ja alennetaan energiakustannuksia. Osana toiminnantehostamisohjelmaa otettiin käyttöön erilliset linjat lehtimassaa- ja havupuumassaa varten.

■ Alkuvuonna 2006 Halleinissa otettiin käyttöön uusi biopolttoainekattila, mikä alensi tehtaan energia- ja jätteenkäsittelykustannuksia. Tämä on Commercial Printing -toimialan viime vuosien suurin investointi.

■ Stockstadtin tehtaalla otettiin käyttöön uusi riisikääreiden pakkauslinja. Samaan aikaan M-realin Consumer Packaging -toimiala investoi uuteen kartonkiarkkien leikkokoneeseen parantaakseen palvelujaan Euroopan markkinoilla. Commercial Printing ja Consumer Packaging -toimialat investoivat myös uuteen pakkauslinjaan. Investoinnit ovat osa tehtaan saneerausohjelmaa.

Euroopan suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat



Commercial Printingin avainluvut

	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	1 504	1 488	1,1 %
EBITDA, milj. euroa	-21	58	
EBITDA, %	-1,4	3,9	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	74	67	
Liiketulos, milj. euroa	-242	-62	
Liiketulos, %	-16,1	-4,2	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-26	-33	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-21,7	-4,9	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	-2,2	-2,6	
Toimitukset, 1 000 t	1 895	1 866	1,6 %
Tuotanto, 1 000 t	1 923	1 880	2,3 %
Henkilöstö keskimäärin	4 425	4 816	-8,1 %



Uuden sukupolven pakkaukset toimistopapereille

M-realin Office Papers –toimiala keskittyy asiakkaita eniten puhuttelevien tuotemerkkien ja tuotteiden kehittämiseen. Kuluttajakäyttäytymisen tutkimus ja analysointi on avain menestykseen. Perehtymällä siihen, miten kuluttajat luokittelevat ja perustelevat paperivalintojaan, olemme kehittäneet

uuden laatusegmentointiperiaatteen. Tutkimalla kuluttajien käyttäytymistä ja mm. tarkkailemalla heidän silmiensä ja kehonsa liikkeitä heidän käsitellessään pakkauksia, olemme saaneet arvokasta tietoa uuden sukupolven toimistopaperipakkausten kehitystyöhön. Ensimmäiset askeleet tässä työssä on otettu

kehittämällä Data Copy ja Logic –tuotemerkkien pakkauksia siten, että ne ovat entistä helpommin löydettäviä, valittavia, kuljetettavia ja avattavia. Kehityssuunta näyttää oikealta. Kuluttajat arvostavat tätä kehitystyötä ja ovat valmiita maksamaan lisähinnan näistä toimistotyötä helpottavista pakkausominaisuuksista.

TUOTTEET

Data Copy -tuotteet
Evolve-tuotteet
Logic-tuotteet
Modo Papers -tuotteet

Lisätietoa M-realin internet-sivustoilta
www.m-real.com
www.datacopy.com
www.logic-papers.com
www.evolve-papers.com

M-realin Office Papers -toimiala valmistaa, markkinoi ja myy laadukkaita päälystämättömiä hienopapereita toimistojen ja kotitalouksien kasvavaan paperin tarpeeseen.

■ Toimiala valmistaa tulostukseen ja kopiointiin tarkoitettuja toimistopapereita sekä papereita, joita käytetään esimerkiksi lomakkeissa, kirjekuorissa ja käyttöohjeissa.

M-realin Office Papers -toimiala on yksi Euroopan johtavista toimistopapereiden toimittajista sekä tuotantomäärien että myynnin perusteella. Toimialan tuotemerkit ovat myös asemoituneet hyvin markkinoilla. M-real on merkittävä toimistopapereiden toimittaja Euroopan markkinoilla ja yhtiö on vuosien mittaan vahvistanut asemiaan myös rullatointimittajana. M-real onkin nykyisin hyvin tunnettu nimi kaikilla toimistopaperimarkkinoilla, ja sillä on uskollisia asiakkaita tärkeimmissä liiketoimintasegmenteissä. Yhtiön markkina-asemaa vahvistavat myös ainutlaatuiset kierätyskuitupohjaiset tuotteet.

M-realin markkina-asemaa tukevat tehokas logistiikka sekä tuotantolaitosten erinomainen sijainti Ruotsissa, Iso-Britanniassa ja Ranskassa.

Tärkeimpiä jakelukanavia ovat paperitukkurit, toimistolaitevalmistajat ja toimistotuotteita myyvät yritykset. Esimerkiksi sopimusasiakkaille, postimyynntiyrityksille ja toimistotarvikemyymälöille paperi on vain yksi, joskin tärkeä tuotevalikoiman osa. Paperirullat puolestaan toimitetaan yleensä suoraan jatkojalostajille ja painotaloille.

M-realin Office Papers -toimiala kehittää liiketoimintaansa kaikissa jakelukanavissa, mutta ennen kaikkea toimistotarviketeollisuuden suuryrityksissä. Edistääkseen myyntiä erityisesti tällä markkinasegmentillä M-real on kehittänyt ja toteuttanut uusia markkinointityökaluja ja -palveluita.

M-real valmistaa erilaisia toimistopapereita väritystulostuksessa käytettävistä laaduista laajoissa tulostussarjoissa käytettäviin kustannustehokkaisiin papereihin. Tuotevalikoimaan sisältyvät vahvat tuotemerkit Data Copy, Logic, Evolve ja Modo Papers. Sataprosenttisesta kierrätyskuidusta valmistettavat Evolve-paperit on suunniteltu vastaamaan laadukkaana uusiopaperin kysyntään. Modo-tuotepöytäerikoinen paperi on kehitetty esimerkiksi lasertulostukseen, esipainatukseen, mustesuihkutulostukseen, optiseen tekstintunnistukseen (OCR) sekä kirjekuorten valmistukseen. Erilaisten väritystulostussovellusten kasvun ennustetaan jatkuvan myös lähitulevaisuudessa, mikä

asettaa erityisvaatimuksia paperin laadulle. M-realin uusi Data Copy Colour Printing -väritystulostuspapereita on kehitetty parhaan mahdollisen tulostuslaadun takaamiseksi myös väritystulostuskäytössä.

Office Papers -toimialan tutkimus ja tuotekehitys keskittyy asiakkaiden tarpeiden ja mieltymysten selvittämiseen. M-real tekee läheistä yhteistyötä toimistolaitevalmistajien kanssa. Tutkimustuloksista on hyötyä esimerkiksi pakkausten suunnittelussa ja toiminnallisuuden parantamisessa, minkä ansiosta M-realin tuotteita on entistä helpompaa käsitellä. Muita tuotekehityksen painopisteitä ovat prosessienvälön, laadunvarmistuksen, paperin pintarakenteen ja ominaisuuksien parantaminen sekä raaka-aineiden käytön tehostaminen.

Näkymät

■ Sähköisen median kasvua ja tiedonkäsitteilyn muutoksia pidetään uhkana paperinkulutukselle. Euroopassa toimistopaperin kulutus on kuitenkin kasvanut tasaisesti, ja kasvun odotetaan yhä jatkuvan sähköisistä asiakirjoista, sähköpostiviesteistä ja internet-sivuista tehtävien tulosteiden lisääntyessä.

Lyhyellä aikavälillä M-real odottaa tulostuspapereiden markkinatilanteen kehittyvän suotuisasti. Pidemmällä aikavälillä rullatavaran kysyntä ei kehity yhtä suotuisasti, koska tulostuspapereiden sovellukset ovat kiristäneet kilpailua.

Vuoden 2006 tapahtumia

■ Huhti-toukokuussa Ranskassa sijaitsevan Alizayn tehtaan paperikone modernisoitiin. Investointiin sisältyi paperikoneen formerin ja siihen liittyvän viiraosan uudistaminen, jonka tavoitteena on merkittävä laadunparannus markkinoiden vaatimusten mukaisesti. Lisäksi Alizayn tehtaalta on käynnistetty toimintojen tehostamisohjelma, jonka seurauksena tehdään henkilöstömäärän arvioidaan vähenevän noin 100 henkilöllä.

Office Papersin avainluvut

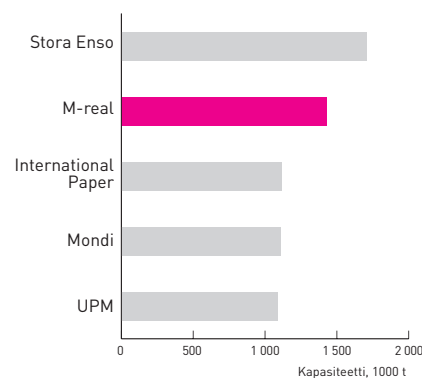
	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	727	704	3,3 %
EBITDA, milj. euroa	59	57	
EBITDA, %	8,1	8,1	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	69	66	
Liiketulos, milj. euroa	-18	-5	
Liiketulos, %	-2,5	-0,7	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	7	4	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,3	-0,5	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	1,1	0,6	
Toimitukset, 1 000 t	1 039	1 034	0,5 %
Tuotanto, 1 000 t	1 028	1 034	-0,6 %
Henkilöstö keskimäärin	1 822	1 948	-6,5 %

■ Lokakuussa M-real ilmoitti harkitsevansa Wifstan tehtaan sulkemista osana laajaa saneerausohjelmaa, jonka tarkoituksena on vähentää tuotantoa ja kustannuksia sekä lisätä yrityksen kilpailukykyä markkinoilla. Helmikuussa 2007 tehtiin päätös Wifstan sulkemisesta kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

■ Data Copyn tuotekonsepti muuttui vastaamaan toimistopaperimarkkinoiden kehitystä ja vaatimuksia. Uuden konseptin mukaisesti Data Copy -tuoteryhmässä on huomattavasti aiempaa vähemmän eri tuotelaatua. Täysin uutena laatuna markkinoille tuotiin Data Copy Colour Printing, joka vastaa väritystulostuksen paperille asettamiin vaatimuksiin.

■ New Thamesin tehtaalta otettiin käyttöön uusi asiakaspalvelu- ja jakeluketjunhallintajärjestelmä. Järjestelmä integroi myynnin, tilausten käsittelyn ja laskutusjärjestelmän. Tuloksena on tehokkaampi paperikoneiden tuotannonsuunnittelu, automatisoitu tarjouspyyntöjen käsittely sekä paremmat suunnitteluominaisuudet. Asiakkaat hyötyvät lisääntyvästä tehokkuudesta sekä toimintusaikataulujen luotettavuuden parantumisesta. Järjestelmä otetaan käyttöön muilla tehtaalta vuoden 2007 aikana.

Euroopan suurimmat päälystämättömän hienopaperin valmistajat





Premier Snapshot

Vision in Print on Iso-Britannian hallituksen tukema järjestö, joka keskittyy Iso-Britannian painoalan tuottavuuden ja kannattavuuden kehittämiseen. Map-tukkuri Premier Paper Group, joka pyrkii vahvasti erottautumaan muista alan tukkureista, sai ajatuksen yhteistyöstä Vision in Printin kanssa ja esitteli Premier Snapshot -ohjelmansa. Tämä diagnostiikkapalvelu auttaa painotaloja noudattamaan parhaita käytäntöjä. Palvelun tuottama lisäarvo Iso-Britannian painotoimialalle on yli 5,2 miljoonaa puntaa.

Premier Snapshot antaa nopeasti tarkan kuvan painotalon toiminnasta ja analysoi yritysten kehittämismahdollisuudet ja valmiudet. Projektiin jo osallistuneet yritykset ovat raportoineet, että niiden tuottavuus on parantunut merkittävästi, yhteistyötaidot ovat kehittyneet ja ensimmäiset askeleet jatkuvan kehitystyön omaksumiseen on otettu.

Toinen projekti, Premier Development, tarjoaa kohdennettuja kursseja sisältävän koulutusohjelman niiden yritysten käyttöön, joilla ei ole riittävästi resursseja kehittää henkilöstöään.

People in Print Awards -järjestö tunnusti hankkeiden merkityksen myöntämällä Premierille Supplier of the Year 2006 -palkinnon Print & Paper Monthly -lehden lukijaaänestyksen ja BPIF-, PICON- ja PIRA-toimialajärjestöjen suosituksen perusteella.

TUOTTEET

Päällystetyt paperit

tom&otto
2U
Claro

Päällystämättömät paperit

Dito
Fashion

Toimistopaperit

Symbio
Image
Fashion

Monikäyttövalikoima

Olin Concept

Map Merchant Group on yksi Euroopan neljästä suurimmasta paperitukkuriryhmästä.

Paperitukkureilla on tärkeä rooli paperin markkinoinnissa ja ne vastaavat laajan asiakaskunnan tarpeisiin. Lisäksi paperitukkurit tarjoavat useita lisäarvopalveluja ja toimittavat suuren valikoiman tuotteita, joita ovat esimerkiksi päällystetyt ja päällystämättömät paperit, kartongit, pakkausmateriaalit, digitaaliset paperit, erikoispaperit ja itseliimautuvat materiaalit.

Map Merchant Group on M-realin paperitukkurit. Siihen kuuluvat 25 yhtiötä toimivat 23 Euroopan maassa. Kasvu on nopeinta Keski- ja Itä-Euroopassa. Kasvu Länsi-Euroopan markkinoilla on puolestaan hidastunut ja kilpailu on erittäin kovaa. M-real on Map-ryhmän strateginen paperin ja kartongin toimittaja. Ryhmän tukkurit voivat myös hankkia muiden paperiyhtiöiden tuotteita. Lisäksi Map markkinoi laajaa omien tuotemerkkien paperivalikoimaa tarjoten yhtenäisen brändin kansainvälisille markkinoille.

Mapin menestystekijöitä ovat vahva johto sekä parhaiden liiketoimintakäytäntöjen jakaminen ryhmään kuuluvien yhtiöiden kesken. Vuonna 2006 perustettiin kansainvälinen tiimi hoitamaan toimistopapereiden monikan-sallisia asiakkuuksia ja on todennäköistä, että vastaavanlaisia tiimejä tullaan jatkossa perustamaan myös muille alueille. Yksittäiset tukkurit erikoistuvat ja keskittyvät kiinteiden asiakassuhteiden kehittämiseen asiakastytyväisyyden varmistamiseksi.

Näkymät

Map Merchant Group aikoo jatkaa kasvuaan edelleen. Toimintakustannusten vähentämiseen tähtäävän ohjelman uskotaan parantavan viime vuosina pienentyneitä katteita erittäin kilpailuilla markkinoilla. Samalla Map etsii uusia kasvualueita.

Vuoden 2006 tapahtumia

Mapin tulokset ovat parantuneet vuosi vuodelta. Myynti kasvoi vuonna 2006, mutta paineet kohdistuvat edelleen katteisiin.

Kuluneen vuoden aikana useat tukkurit esimerkiksi Itävallassa, Tšekissä, Unkarissa, Puolassa, Slovakiassa, Sloveniassa ja Espanjassa vaihtoivat kaupanimensä Mapiksi. Valtaosa ryhmän tukkureista on nyt ottanut käyttöön Map-nimen ja yrityside-titeetin. Tehokkuutta voidaankin parantaa merkittävästi käyttämällä yhteistä markkinointimateriaalia ja tuomalla esiin Mapin omia tuotemerkkejä. Tästä esimerkkinä uusi näytemallisto Pohjoismaissa, Baltiassa, Venäjällä ja Ukrainassa.

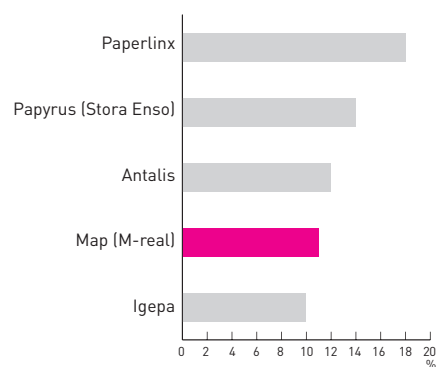
Toinen merkittävä muutos oli Map Across Europe -tiimin perustaminen. Siihen kuuluu avainasiakaspäälliköitä, jotka keskittyvät kansainvälisille toimistopaperimarkkinoille. Tiimin tavoitteena on hyödyntää koko Euroopan toimistoliiketoiminnan kasvupotentiaali ja kohdistaa toimenpiteensä erityisesti suuriin loppukäyttäjiin, ostajaryhmiin ja toimitus-tuotteiden jälleenmyyjiin.

Map otti käyttöön useita omia tuotemerkkejä. Tällaisia ovat Fashion, 36 tyylikkään ja ajanmukaisen väripaperin valikoima, Image, kolmen laadukkaan toimisto- ja tulostuspaperin valikoima nykypäivän tarpeisiin ja Claro, uusi päällystetty paperi, jolla on PEFC-sertifikaatti. M-realin toimistopaperimerkin Data Copyn uudistus esiteltiin useissa kampanjoissa.

Yksittäiset tukkurit kehittivät toimintaansa vastatakseen markkinoiden tarpeisiin. Kehitystoimenpiteisiin kuuluivat esimerkiksi Alankomaiden ModoVanGelderin käyttöön ottama sähköinen tilaus- ja laskutusmoduuli sekä verkkokauppa. Iso-Britannian Premier Group puolestaan voitti Supplier of the Year -palkinnon Premier Snapshot ja Premier Development -projekteistaan, joiden tavoitteena oli parantaa painotalojen kannattavuutta.

Map Ukraine aloitti toimitukset paikallisesta varastostaan ja tarjontaa lisätään jatkuvasti. Se voitti myös tarjouskilpailun turvapaperin toimittamisesta Ukrainan vaaleja varten. Map Ukrainesta onkin tullut 70 prosentin markkinaosuudellaan Ukrainan johtava metalloidun paperin toimittaja. Liettuan Vilnassa avattiin uusi jakelukeskus, joka toimittaa tuotteita Baltian maihin sekä Ukrainaan ja Venäjälle.

Paperitukkureiden arvioitujen markkinaosuudet Euroopassa



Map Merchant Groupin avainluvut

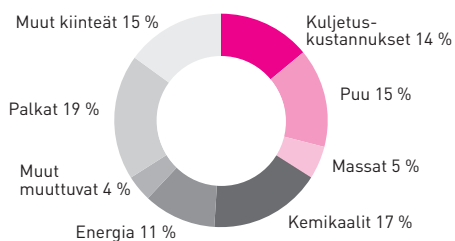
	2006	2005	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	1 438	1 390	3,5 %
EBITDA, milj. euroa	27	26	
EBITDA, %	1,9	1,9	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	33	29	
Liiketulos, milj. euroa	-42	18	
Liiketulos, %	-2,9	1,3	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	27	22	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-14,2	6,0	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	9,4	7,2	
Toimitukset, 1 000 t	1 431	1 359	5,3 %
Henkilöstö keskimäärin	2 481	2 515	-1,4 %

M-realin toiminnassa vastuullisuuden kannalta olennaista on, että koko ketju raaka-aineiden ja energian hankinnasta tuotteiden käyttöön ja kierrätykseen on hallinnassa.

Resurssit

Tärkeimmät resurssit M-realin kustannusrakenteessa ovat puu ja kuidut, kemikaalit, energia sekä henkilöstö.

M-realin kustannusrakenne 2006*



* Teollisten toimintojen kokonaiskustannukset vuositasona n. 4 miljardia euroa.

Puuhankinta

M-realin tehtaiden puuhankinnasta vastaa sen emoyritys Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto toimitti M-realin tehtailla 13,9 miljoonaa kuutiometriä puuta vuonna 2006 (mukaan lukien 39 prosenttia Metsä-Botnian tehtailla toimitetusta puusta). Kuitupuun kantohinta pysyi suhteellisen vakaana, lukuunottamatta Keski-Eurooppaa, missä lehtipuun hinta nousi merkittävästi.

M-real on sitoutunut vastuulliseen puun ja puukuidun hankintaan, paikallisia lakeja noudattaen.

Vuonna 2006 puusta 70 prosenttia oli peräisin sertifioiduista metsistä. Kaikilla M-realin tehtailla on sertifioidut puun alkuperäketjun hallintajärjestelmät. Suurin osa M-realin käyttämästä sertifioidusta puusta on peräisin yksityisten pienmetsänomistajien metsistä, missä PEFC on vallitseva sertifiointijärjestelmä. Vuonna 2006 M-real

aloitti sertifioidujen tuotteiden toimitukset markkinoille. Vuoden 2006 loppuun mennessä toimitettiin 1,7 tonnia tuotteita, joissa on metsäsertifiointimerkintä.

Puuhankinnan sertifioidut laatu- ja ympäristöjärjestelmät sisältävät puun alkuperän hallintajärjestelmän. Tiedot puun alkuperästä vaaditaan kaikilta puun toimittajilta. Ostosopimukset sisältävät yksityiskohtaiset ympäristökriteerit, kuten paikallisten määräysten mukaisen kestävä metsänhoitotavan. Hakkuualueilla tehdään säännöllisesti tarkastuksia.

Metsäliitto järjestää henkilökunnalleen ja alihankkijoilleen ympäristö- ja työturvallisuuskoulutusta. Vuonna 2006 toteutettiin Venäjällä laaja ympäristökoulutusohjelma. Seminaareissa käsiteltiin muun muassa kestävä metsänhoidon käytäntöjä ja puun alkuperän hallintaa.

Puutoimitukset M-realin tehtailla maittain*

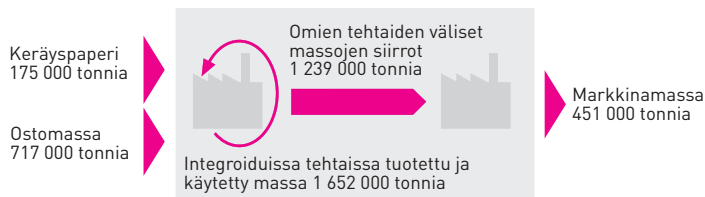
1000 m ³	2006	2005
Suomi	6 119	5 607
Ruotsi	2 622	2 214
Venäjä	1 546	1 422
Ranska	1 046	1 333
Itävalta	830	828
Saksa	543	600
Latvia	440	655
Uruquay	406	89
Viro	190	237
Liettua	113	192
Yhteensä	13 855	13 176

*] Mukaan lukien 39 prosenttia Metsä-Botnian tehtailla toimitetusta puusta.

Sertifioidun puun toimitukset M-realin tehtailla*

	2006		2005	
	Sertifioitu PEFC (%)	Sertifioitu FSC (%)	Sertifioitu PEFC (%)	Sertifioitu FSC (%)
Suomi	72	2	72	0
Ruotsi	26	34	21	28
Saksa	77	0	71	5
Itävalta	82	0	70	0
Ranska	51	14	43	0

*] Mukaan lukien 39 prosenttia Metsä-Botnian tehtailla toimitetusta puusta. Lukuihin sisältyvät sellaiset puutoimitukset, mukaan lukien tuontipu, jotka ovat peräisin sertifioiduista metsistä ja joiden toimittajalla on Chain-of-Custody -sertifikaatti.



Massat

Vuonna 2006 M-real käytti 3,6 miljoonaa tonnia erilaisia massoja, joista 2,1 miljoonaa tonnia valmistettiin omilla ja 1,1 miljoonaa tonnia Metsä-Botnian tehtailla. M-real edellyttää massantoimittajiltaan ehdotonta lakien noudattamista, sekä vuosittaista raportointia puun alkuperästä, metsäsertifiointista ja ympäristötiedoista.

Energia

M-realnin tehtailla tuotetusta energiasta yli puolet saadaan puuperäisistä sivutuotteista. Lisäksi vuonna 2006 M-real hankki tehtaalleen 10,0 TWh polttoaineita ja lämpöä sekä 4,1 TWh sähköä. Maakaasu on tärkein käytetty fossiilinen polttoaine.

Energian hinta on noussut vuosien 2005 ja 2006 kuluessa. Tämä koskee erityisesti maakaasua ja sähköä, jotka ovat M-realnin energiakustannusten tärkeimmät tekijät. Myös energiapuun hinta on nousussa. Sähkön, polttoaineiden ja lämmön hankintakustannus vuonna 2006 oli 370 miljoonaa euroa. M-realnin sähköntarpeesta katetaan

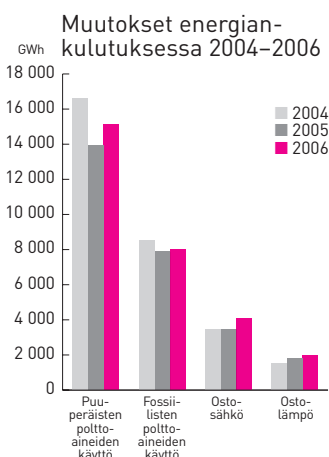
tehdasvoimalaitosten tuotannolla ja osakuussähköllä 60 prosenttia. Loppuosa hankitaan avoimilta markkinoilta. M-real vaimentaa sähkönhankinnan lyhyen aikavälin heilahteluja suojauksella yhtiön hallituksen hyväksymän politiikan mukaisesti.

M-real jatkoi oman hyväksytyin ilmastostrategiansa toteuttamista. Päästökauppa toteutetaan keskitetysti. Vuonna 2006 M-realilla oli riittävästi ns. ilmaisaettuja päästöoikeuksia, joista pieni määrä myös myytiin. Arvion mukaan päästöoikeuksia ei tarvitse ostaa merkittävästi vuonna 2007. Päästökaupan suorat vaikutukset M-realille ovat marginaaliset vuoden 2007 loppuun asti. Päästöoikeuksien määrää tullaan rajoittamaan vuonna 2008, mutta samanaikaisesti jatketaan päästöjen vähentämistoimia. Sen vuoksi päästökaupan suoria taloudellisia vaikutuksia vuoden 2008 jälkeen on vielä liian aikaista arvioida. Sähkön, maakaasun ja biopolttoaineiden hintojen nousun aiheuttamien päästökaupan epäsuorien vaikutusten arvioidaan olevan joitakin kymmeniä miljoonia euroja vuodessa.

Hiilidioksidipäästöjä on vähennetty ja vähennetään biopolttoaineiden ja jättepolttoaineiden lisääntyvällä käytöllä sähkön ja höyryn hankinnassa, sekä parantamalla energiatehokkuutta. Sähkön ja lämmön yhteistuotanto on yksi keino parantaa energiatehokkuutta merkittävästi.

M-realnin Halleinin tehtaan biovoimala käynnistyi vuonna 2006. M-realnin Kyron ja Kirkniemen tehtailla valmistellaan maakaasuriippuvuuden vähentämistä. Eräänä mahdollisuutena on jätteenpolttoon perustuvan energian hyödyntäminen. M-realnin yhdistetyn sähkön ja lämmöntuotannon osuus on verrattain korkea, noin 44 prosenttia kaikesta sähkönhankinnasta. Yhtiönlaajuisella energiatehokkuusohjelmalla tähdätään vähintään yhden prosentin vuosittaiseen energiansäästöön vuosina 2006 ja 2007. Toimenpiteet, joiden säästövaikutus energiakustannuksiin on noin 10 miljoonaa euroa, on joko toteutettu tai aloitettu. Lisätoimenpiteet ovat suunnitteluvaiheessa.

Biomassaenergian käyttö on massa- ja paperiteollisuudelle luontevaa, koska alalla on toimivat puunhankintajärjestelmät. Kuitenkin massa- ja paperiteollisuus on huolestunut puun riittävästä saatavuudesta prosessien raaka-aineksi. Puun energiakäytön liiallinen tukeminen Euroopan Unionin jäsenmaissa on muuttamassa puun energiakäytön kannattavammaksi kuin puun raaka-ainekäytön.



Kokonaisenergia, käytetyt polttoaineet, 2004–2006*

	2006	2006	2005	2004
	GWh	%	%	%
Puuperäiset	15 940	45	45	50
Maakaasu	7 610	21	24	22
Kivihiili	4 919	14	12	8
Ydinvoima	3 311	9	9	8
Vesivoima	2 162	6	6	6
Öljy	1 182	3	3	3
Turve	420	1	1	3
Yhteensä	35 543			

*) Sisältää ostosähkön ja -lämmön tuotantoon kuluneen arvioidun primäärienergian.

Toiminnan tehostaminen

■ Raaka-aine- ja energiakustannusten vähentämiseen tähtäävä työ jatkui kaikissa M-realin tuotantoyksiköissä. Tutkimus- ja kehitysyksikön työ keskittyi päällysteen koostumuksen aiheuttamien kustannusten alentamiseen. Edistystä tapahtui myös laboratoriomitan hankkeissa, joissa tavoitellaan sideainekustannusten alentamista.

Mekaanisen massan hierreprosessin kehitys jatkui yhteistyössä Metson kanssa. 2006 tehtiin teräsuunnittelun läpimurto, jonka ansiosta rejektijauhatusprosessin sähkönkulutus pienenee 25 prosenttia. Aiempien tulosten pohjalta päällystysjauhatuksen energiankulutusta on jo vähennetty yli 20 prosenttia.

Ympäristö

■ M-realin ympäristöpolitiikka perustuu seuraaviin pääkohtiin: vastuun jakaminen koko organisaatiossa, jatkuva parantaminen, luonnonvarojen ja tuotantohyödykkeiden vastuullinen käyttö sekä avoin viestintä.

Jatkuva parantaminen varmistetaan asettamalla kehitystavoitteita sekä käynnistämällä yhtiönlaajuisia ja tehdaskohtaisia kehityshankkeita. Edistymistä seurataan ja siitä raportoidaan säännöllisesti. Tehtaat määrittävät itse omat numeeriset päästötavoitteensa paikallisten olosuhteiden ja määräysten mukaisesti. Tuotantoyksiköt raportoivat päästöistään neljännesvuositain. Muista merkittävistä ympäristöön liittyvistä tapahtumista sekä investointien ja lupaprosessien etenemisestä raportoidaan kuukausittain.

Edelliseen vuoteen verrattuna kokonaispäästöt tuotettua tonnia kohti laskivat 2,1 prosenttia. Rehevöittävät päästöt veteen vähenivät merkittävät 8,4 prosenttia. Myös kasvihuonekaasujen ominaispäästöt vähenivät 4,8 prosenttia.

Ympäristötunnusluvut

			2006	2005
Päästöt ilmaan	Kasvihuoneilmiö	CO ₂ -ekv. tonnia	2 013 938	1 969 216
	Happamoittavat päästöt	SO ₂ -ekv. tonnia	8 803	8 563
Päästöt veteen	Kemiallinen hapenkulutus	COD tonnia	44 246	40 220
	Rehevöittävät päästöt	P-ekv. tonnia	243	246
Jäte	Kaatopaikkajäte	tonnia	86 890	83 084

Merkittävimmät ympäristöinvestoinnit tehtiin Halleinin ja Stockstadin tehtailla. Uusi lietettä, kuorta ja hakkuutähteitä yhdistetyssä sähkö- ja lämmön tuotannossa hyödyntävä biomassavoimalaitos käynnistyi Halleinin tehtaalla keväällä 2006. Tehtaan hiilidioksidipäästöt vähenivät merkittävästi, noin 35 prosenttia. Stockstadin tehtaalla parannettiin jätevesien puhdistustehokkuutta käynnistämällä anaerobissa olosuhteissa toimiva bioreaktori, jolla sellutehtaan jäte esipuhdistetaan ennen varsinaista aktiivilietelaitoksessa tapahtuvaa puhdistusta. Materiaalitehokkuutta parannettiin Kirkiniemen ja Kyron tehtailla. Kyron tehtaalla toteutettiin myös laaja meluntorjuntahanke.

M-real on valmistautunut Euroopan Unionin uuden kemikaalilainsäädännön, REACH:n, toimeenpanoon, joka todennäköisesti tapahtuu keväällä 2007. Osana valmistautumista M-realin kaikilla tehtailla on arvioitu järjestelmällisesti olennaisten kemikaalien markkinoilta poistumisen riskiä. Tämänhetkisen tiedon mukaan tämä riski on varsin pieni.

M-realin aiemmasta toiminnasta aiheutuneita ympäristövastuita on pystytty vähentämään viime vuosina toteutetuilla pilaantuneiden maa-alueiden kunnostustoimenpiteillä. Tiedossa olevat ympäristövastuut ovat muuttaman miljoonan euron suuruusluokkaa ja ne kohdistuvat pääasiassa kolmen käytöstä poistetun kaatopaikan sulkemiseen ja jälkihoitoon. Kaikkien toiminnassa olevien tuotantolaitosten mahdollisesti pilaantuneet

maa-alueet on kartoitettu vuosina 2005–2006. Havaitut pilaantuneet maa-alueet ja niiden kunnostustarpeet ovat pääosin vähäisiä.

M-realin asiakkaat arvostavat yhä enemmän M-realin Paper Profile -ympäristötutustelostetta ja sitä täydentävää tietopakettia. Paper Profile antaa paperin ja kartongin käyttäjille laajasti tietoa paperin ja massojen tuotannon ympäristöasioista ja käytetyn puun alkuperästä. Se on tärkeä osoitus M-realin toiminnan läpinäkyvyydestä sekä puun ja kuitujen hankintaketjun hallinnasta. Paper Profile -selosteet löytyvät helposti M-realin verkkosivuilta.

Henkilöstö

■ Ammattitaitoinen henkilöstö on voimakkaassa muutoksessa olevan M-realin menestymisen perusedellytys. Henkilöstöstrategian mukaisesti M-realissa keskitytään erityisesti

- esimiestyöhön, tavoitteena sopiva tasapaino toiminnan johtamisen ja muiden esimiestyön alueiden välillä
- toimintaedellytysten parantamiseen (suorituksen johtaminen, palkitseminen ja osaamisen johtaminen) siten, että henkilöstöllä on paremmat mahdollisuudet suoriutua tehtävistään hyvin
- asiakasrajapinnan resurssien varmistamiseen.

Vuoden 2006 lopussa M-realin henkilöstömäärä oli 14 125. Henkilöstön keski-ikä oli 44,2 vuotta ja keskimääräinen työsuhteen kesto 16,2 vuotta.

Henkilöstö maittain

	Henkilöstö 12/2006	Henkilöstön nettomuutos 2006	Henkilöstön keski-ikä 2006
Suomi	4 220	-268	46,2
Saksa	2 432	-235	45,4
Iso-Britannia	1 661	-110	43,9
Ruotsi	1 496	-104	46,4
Itävalta	794	-70	42,4
Sveitsi	565	10	42,3
Unkari	491	-31	39,4
Ranska	488	-308	41,1
Belgia	368	-28	39,7
Alankomaat	292	-35	44,3
Puola	193	13	37,1
Muut maat	1 125	137	38,6
Yhteensä	14 125	-1 029	44,2

Yritystilojen ja -myyntien vaikutus vuonna 2006 on -169.

Henkilöstömäärä sisältää 39 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

■ Vuonna 2006 M-realin myyntiverkosto integroitiin neljään liiketoiminta-alueeseen ja myynti- ja asiakaspalveluhenkilöstö sulautettiin osaksi liiketoiminta-alueita. Hallinnon tehostamista jatkettiin. Liiketoimintarakenteen kehittäminen kohdistui voimakkaasti tehtaiden henkilöstöön: henkilöstövähennysohjelmien kautta M-realin henkilöstömäärä väheni 1 500 henkilöllä, vähennykset kohdistuivat erityisesti Suomen, Saksan ja Itävallan tehtaisiin. Pont Sainte Maxencen tehdas myytiin Ranskassa. Syksyllä käynnistettiin neuvottelut Sittingbournen tehtaaseen sulkemiseksi Iso-Britanniassa, Gohrsmühlen PK6:n ja PK7:n sulkemiseksi Saksassa ja Wifstan tehtaaseen sulkemiseksi Ruotsissa.

Toimintamalleissa ja -rakenteissa tapahtuva muutos lisäsi henkilöstölle annettavan muutosvalmennuksen tarvetta. M-institute Silvan moniosaamiskoulutusta annettiin työntekijöille, toimihenkilöille ja keski johdolle tavoitteena taidollisten ja asenteellisten valmiuksien kehittäminen aikaisempaa monipuolisempien tehtävien ja myös aivan uusien tehtävien hoitoa varten. Tekninen koulutus kohdistui energiatalouden ja kunnon sähkön johtamiseen, ymmärryksen lisäämiseen sekä paperin ja kartongin prosesseista ja asiakkaista että painatuksen ja pakkaamisen prosesseista ja asiakkaista. Myyntihenkilöstöä ja keski johtoa on valmennettu ymmärtämään taloudellisten indikaattoreiden sisältöä ja niiden yhteyksiä liiketoiminnan johtamiseen. Yhteensä 147 henkilöä eri maista osallistui Financial Understanding -valmennukseen vuoden aikana.

Työturvallisuus ja työhyvinvointi

■ M-realissa on jatkettu työtapaturmien ennaltaehkäisevää työtä. Työtapaturmat ja läheltä piti -tapaukset tunnistetaan ja rapor-

toidaan systemaattisesti. Työolosuhteiden ja työn mielekkyyden merkitys sairauspoissaolojen ja työkyvyttömyyden syntyyn on tunnistettu ja kehittäminen yksiköissä aloitettu. Kehittämistyö perustuu yksiköiden johdon ja esimiesten pitkäjänteiseen työhön. Hyvät turvallisuuskäytännöt M-realissa ovat kuitenkin osoittaneet, että jokaisen työntekijän on huolehdittava turvallisuudesta. Kyky tehdä työnsä turvallisesti on osa ammattitaitoa.

Kannusteeksi työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin jatkuvaan parantamiseen luotiin palkitsemiskäytäntö. Työturvallisuuspalkinnon saa tehdas, jonka työturvallisuus ja työhyvinvointi on parhaalla tasolla M-realin kaikkien tehtaiden joukossa. Vuonna 2006 palkinnon sai M-realin Gohrsmühlen tehdas. Lisäksi palkitaan tunnustuspalkinnolla tehdas, joka on parantanut vuodessa eniten omaa tulostaan edellisen vuoden tilanteeseen verrattuna. Vuonna 2006 tähän ylsi M-realin Biberistin tehdas.

Arvioinnissa käytettävät mittarit ovat poissaolojen johtaneiden työtapaturmien yleisyys, työtapaturmien aiheuttamien työkyvyttömyyspäivien yleisyys, läheltä piti -tilanteet ja sairauspoissaolot.

Tutkimus ja kehitys

■ M-real jatkoi tutkimus- ja kehitystyötään korostaen asiakasyhteistyön merkitystä paperin ja kartongin arvoketjujen kokonaiskilpailukyyn parantamisessa. M-real osallistui aktiivisesti EU:n tutkimusjärjestelmään kuuluvan Forest-based Sector Technology Platform -aloitteen ja siihen liittyvien kansallisten tutkimusohjelmien toteuttamiseen. Suomessa metsäteollisuuden kansallinen tutkimus- ja kehitysorganisaatio on arvioitu vuonna 2006 ja ala on laajasti sitoutunut sen vahvistamiseen liiketoiminnan uudistamiseksi. M-realin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2006 olivat 20,5 miljoonaa euroa.

Tuoteinnovaatiot

■ Simpeleen kartonkitehtaan kehityshanke saatettiin loppuun. Hankkeeseen liittyi merkittävä 60 miljoonan euron investointiohjelma. Keskeinen osa hanketta oli Metson kehittämä metallinauhakalanteri. Kalanteri yksinkertaistaa koko kartonginvalmistusprosessia ja lisää tuotantonopeutta poistamalla nopeutta rajoittavia pullonkauloja. Kasvaneen tuotantokapasiteetin lisäksi Simcote- ja Simwhite-tuotteisiin on saatu erittäin korkea jäykkyys ja bulkki. Tämän ansiosta samalla tonnimäärällä saadaan enemmän kartonkipinta-alaa kuin vaihtoehtoisilla lajeilla.

EuroArt Plus -hienopaperi tuotiin markkinoille. EuroArt Plus on arkkioffsetpainatuksen tarkoitettu uuden sukupolven päällystetty hienopaperi, joka parantaa käyttötaloutta, vähentää paperin läpinäkyvyyttä ja nopeuttaa painotyötä. Kehitystyö yhdisti M-realin kuituosaamisen ja päällystysoptimoinnin. Työ ei vaatinut merkittäviä investointeja.

DataCopyn kopio- ja painopaperituoteperhe uudistettiin. Nyt markkinoilla on kaksi DataCopy-tuotetta: DataCopy Everyday Printing erilaisiin monikäyttötarkoituksiin ja DataCopy Colour Printing markkinoiden väritystulostustarpeisiin. Itse tuotteen lisäksi hankkeessa kehitettiin tuotepakkauksia. Uusissa pakkauksissa on erityinen repäisy-nauha, joka helpottaa avaamista ja kaikissa A4-laatikoissa on Grab-and-Go™-kahva.

Yhteistyö asiakkaiden kanssa

■ M-real Publishing -toimialan asiakkaita tuettiin edelleen painotyön laadun ja värien hallinnan optimoinnissa. Asiakashankkeiden määrä lisääntyi voimakkaasti osoittaen tämänkaltaisen palvelun suurta tarvetta.

Aikakauslehtikustantajien järjestö PPA (Periodical Publishers Association) myönsi M-realille vuoden aikakauslehtipaperitoimittajan (Magazine Paper Supplier of the Year) palkinnon. Yhtenä kriteerinä mainittiin M-realin jatkuva lukijoiden kokemuksia sekä mainosten ja aikakauslehtien vaikuttavuutta koskeva tutkimusohjelma.

Stars-turvakartongin kehitystyö valmistui ja toimitukset alkoivat. Stars-tekniologia mahdollistaa tuotemerkin helpon tunnistamisen.

Työturvallisuus ja -hyvinvointi 2004–2006

	2006	2005	2004
Sairauspoissaolo (%)	4,2	4,4	4,7
Työtapaturmapoissaolo (%)	0,2	0,2	0,3
Poissaoloon johtaneet työtapaturmat (miljoonaa tehtyä työtuntia kohden)	18,6	15,5	18,9
Työtapaturmissa menetetyt päivät (miljoonaa tehtyä työtuntia kohden)	263	245	303
Läheltä piti -ilmoitukset (100 työntekijää kohden, vain tuotantolaitokset)	23,4	20,5	13

Paperi- ja kartonkiteollisuus voidaan jakaa kahteen sektoriin: paino- ja kirjoituspapereihin, joihin kuuluvat hienopaperit, aikakauslehtipaperit ja sanomalehtipaperit sekä pakkaussektoriin, johon kuuluvat kartongit ja aaltopahvin raaka-aineet.

Teollisuudenala on syklinen, kansainvälinen, pääomavaltainen ja voimakkaasti kilpailtu. Euroopan paperiteollisuus on edelleen melko pirstoutunut ja alan konsolidoitumisen odotetaan jatkuvan.

Paperi- ja pakkaustuotteet myydään suoraan kustantamoille, painotaloille ja pakkausten valmistajille tai paperitukureille. Paperitukkurit varastoivat ostamansa tuotteet ja myyvät ne pienemmissä erissä tarjoten paikallista palvelua ja lyhyitä toimitusaikoja.

Paperin ja kartongin pitkän aikavälin kysynnän kasvu riippuu pääasiassa maailmantalouden kasvusta, väestörakenteesta tapahtuvista muutoksista ja teknologisesta kehityksestä. Toimialan tuloskehitys on syklistä, koska taloussuhdanteet vaikuttavat kulutukseen yksittäisten tuotteiden kysynnän ja tarjonnan tasapainoon ja edelleen hintakehitykseen.

Euroopassa on ylikapasiteettia usean paperilajin kohdalla. Syitä tähän ovat pääasiassa viime vuosikymmenellä tehdyt investoinnit tuotantokapasiteetin lisäämiseksi sekä odotettua alhaisempi paperin kysyntä, joka johtuu kausiluontoisesti heikommasta yle-

sestä talouden kehityksestä. Ylikapasiteetit ilanteessa paperin markkinahinta on laskeutunut, minkä seurauksena paperiteollisuuden kannattavuus on heikentynyt. Yhdysvaltain dollarin arvon alentuminen euroon nähden vuosina 2003–2006 on heikentänyt eurooppalaisten paperinvalmistajien kilpailukykyä edelleen. Lisäksi kohonneet energia-, raaka-aine- ja kuljetuskustannukset ovat vaikuttaneet Euroopan paperiteollisuuden kannattavuuteen negatiivisesti.

Keskimäärin paperin hinta on ollut vuosina 2005 ja 2006 vakaa, tosin joissakin paperilaaduissa on esiintynyt pientä vaihtelua. Esimerkiksi päällystetyn aikakauslehti- ja päällystämättömän hienopaperin hinnat ovat nousseet hieman tänä aikana.

M-real julkisti lokakuussa 2006 suunnitelmansa sulkea tuotantokapasiteettia. Myös

eräät M-realin kilpailijat ovat julkaisseet kapasiteetin sulkemissuunnitelmia Euroopassa. Osa julkaistuista kapasiteetin sulkemisista on jo toteutettu. Kun kaikki julkaistut sulkemissuunnitelmat on viety päätökseen, Euroopan paperimarkkinoiden kysyntä- ja tarjontatilanne lienee suotuisampi ja täten myös paperin hinnankorotusten läpimeno todennäköisyys parempi.

M-realin päämarkkina-alue on Eurooppa, jonne lähes 80 prosenttia paperi- ja kartonkitoimituksista suuntautuu. Yleisen talouskasvun ennakoidaan vuoden 2007 aikana jäävän jonkun verran vuoden 2006 kasvusta. Paperin kysynnän arvioidaan yleisesti seuraavan yleisen talouden kehitystä Euroopassa. Itä-Euroopan voimakkaasti kasvavien markkinoiden merkitys kasvaa asteittain; tosin kysynnän kasvu lähtee alhaiselta tasolta.

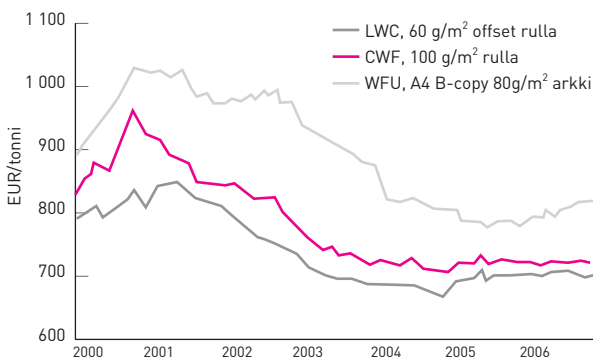
Tuotantokapasiteetti Euroopassa

Milj. tonnia/vuosi	Eurooppa	M-real	M-realin osuus (%)
Taivekartonki	2,7	0,8	30
Päällystetty aikakauslehtipaperi	11	1,3	12
Päällystetty hienopaperi	11	1,4	13
Päällystämätön hienopaperi	11	1,4*	13

*] M-realin Wifsta-tehdas (vuosikapasiteetti 175 000 tonnia) suljetaan kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

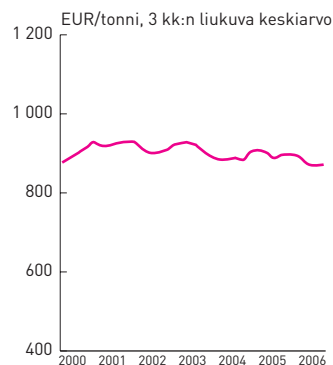
Lähde: M-real, Pöyry

Paperin markkinahinnat Euroopassa

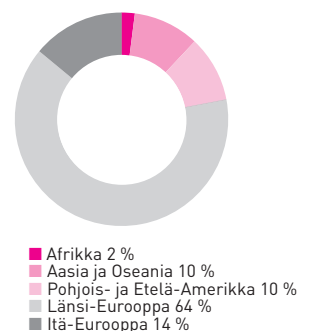


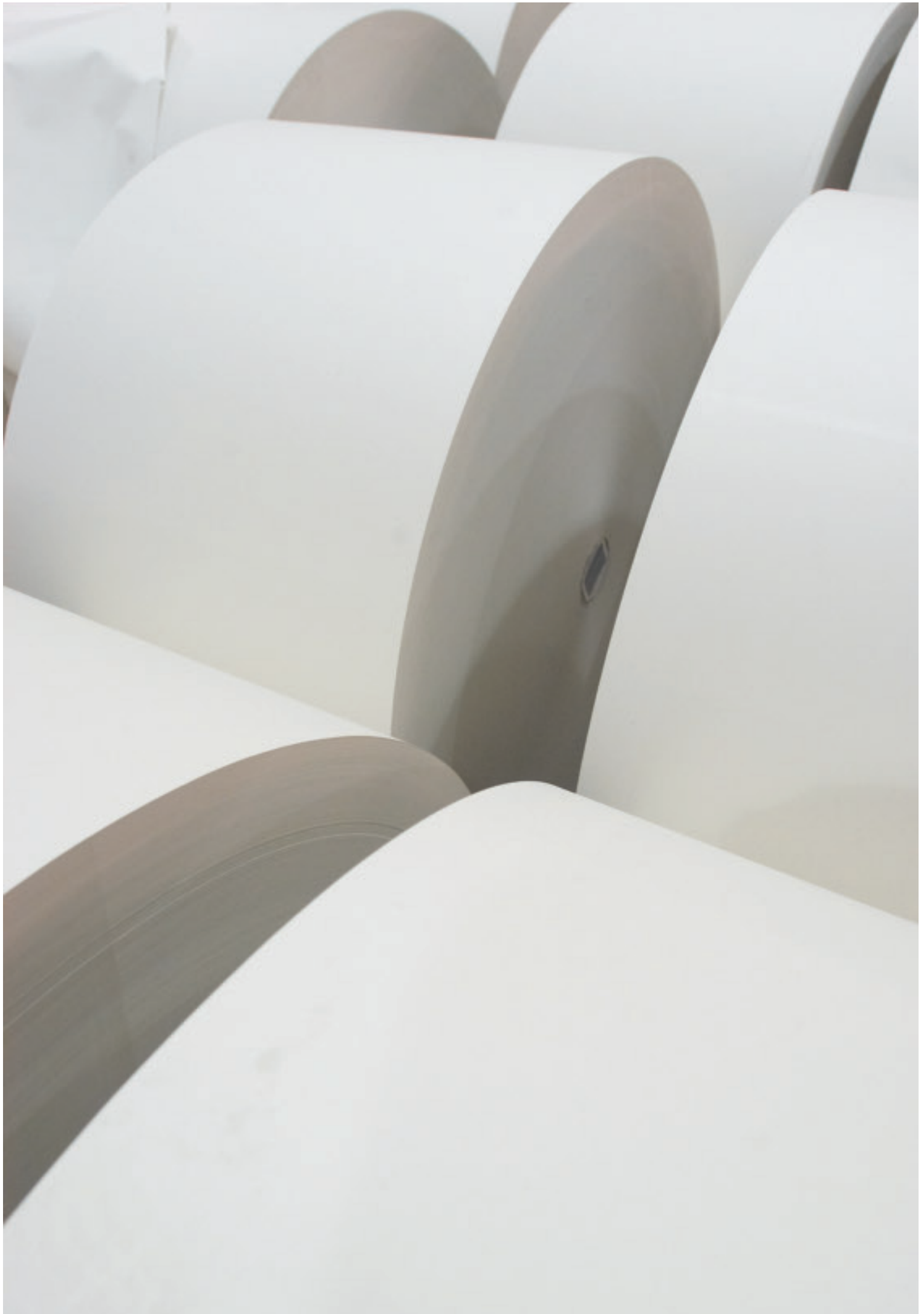
Lähde: Foex

Taivekartongin markkinahinta Euroopassa



M-realin paperin ja kartongin myynti markkina-alueittain





Riskienhallinta on osa M-realin normaalia liiketoimintaa ja johtamista.

■ Riskienhallinta tukee päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seuranta ja sisäistä valvontaprosessia. Riskienhallinta on integroitu yhtiön suunnitteluprosesseihin. Jatkuvalle riskienhallintaprosessilla edistetään ja varmistetaan yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttamista. M-realin riskienhallintaprosessi on kuvattu seuraavasti:

■ Riskienhallinnalla tarkoitetaan jatkuvaa prosessia, jolla M-realin keskeisiä riskejä, mutta myös riskeihin liittyviä mahdollisuuksia johdonmukaisesti tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan ja raportoidaan.

■ Riskienhallinnalla pyritään varmistamaan liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

■ Riskienhallinta tukee liiketoiminnan turvallista ja häiriötöntä jatkumista kaikissa olosuhteissa sekä yhtiön kokonaisriskiposition optimaalista hallintaa.

Riskienhallintaan liittyvät vastuut on yhtiössä jaettu seuraavasti:

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

■ Hallituksen tarkastusvaliokunta arvioi yhtiön riskienhallinnan riittävyyttä, asianmukaisuutta ja keskeisiä riskialueita.

■ Toimitusjohtaja ja johtoryhmä vastaavat riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönotosta sekä vastaavat siitä, että

riskit huomioidaan ja raportoidaan yhtiön suunnitteluprosessissa asianmukaisella ja riittävällä tavalla.

■ Riskienhallintakomitea, jonka puheenjohtajana toimii talousjohtaja, arvioi toteutettuja riskiarvioita sekä raportoi lopullisista tuloksista ja riskienhallinnan kehittämisestä säännöllisesti yhtiön johtoryhmälle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

■ Riskienhallintaosasto on vastuussa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämisestä, työn koordinoimisesta, riskiarvointien toimeenpanosta ja keskeisistä vakuutusratkaisuksista.

■ Talousjohtajalle raportoiva riskienhallintajohtaja vastaa osaston päivittäisestä toiminnasta.

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

M-realin riskiympäristöä ja siinä tapahtuneita muutoksia arvioidaan ja seurataan säännöllisesti osana yhtiön suunnitteluprosesseja. 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. Tietoisten riskinotto päätösten

tulee aina perustua riittävään arviointiin mm. riskinkantokyvystä sekä tappio- ja voittopotentiaalin suhteesta.

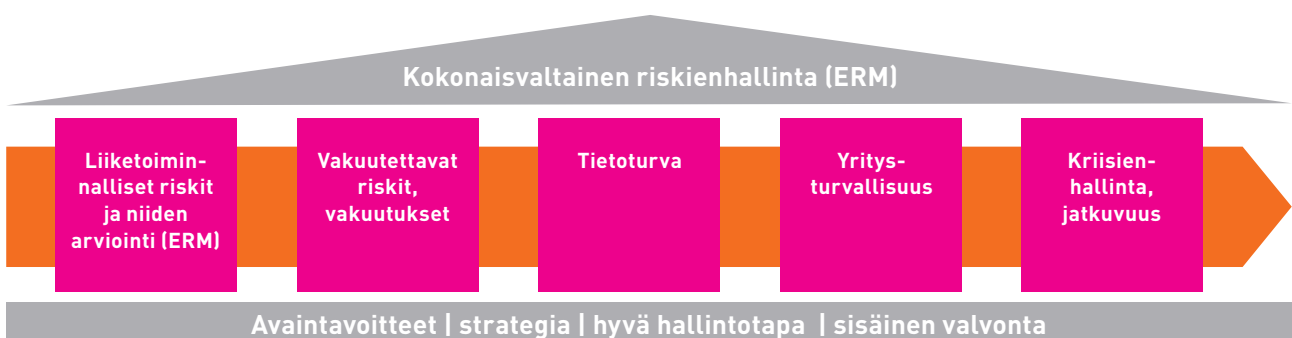
M-realin riskienhallinnan keskeisiä elementtejä ovat

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

M-realin riskienhallinnan 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 voittopotentiaalin suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskiposition hallinta ja kokonaisriskin minimointi.

M-realin riskienhallintaprosessin peruselementit



MERKITTÄVÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

■ Vuoden 2006 aikana toteutetuissa riskiarvioinneissa on tunnistettu seuraavia riskejä ja epävarmuustekijöitä, joilla voi toteutua saan olla vaikutusta M-realin taloudelliseen tulokseen ja toimintakykyyn:

Alan kilpailu ja suhdannevaihtelut

■ Ala on erittäin kilpailtu ja markkinoilla vallitsee tietyissä tuotteissa ylitarjontatilanne. M-realin kannalta epäsuotuisan markkinatilanteen jatkuminen tai edelleen heikentyminen voi lisätä kannattavuuteen kohdistuvia riskejä. Tämä edellyttää M-realilta riittäviä varautumistoimenpiteitä toiminnan eri osa-alueilla.

Vastuuriskit

■ M-realin liiketoimintaan liittyy erityyppisiä vastuuriskejä, kuten toiminnan yleiset vastuuriskit, ympäristöriskit, tuotevastuuriskit jne. Näitä riskejä pyritään hallitsemaan liiketoiminnan prosesseja, toimintatapoja, laatuvaatimuksia sekä toiminnan läpinäkyvyyttä parantamalla. Osa em. riskeistä on siirretty erilaisilla vakuutus sopimuksilla edelleen vakuutusyhtiöille.

Kuluttajatottumusten muutokset

■ Uuden sähköisen viestintäteknologian, markkinointikanavien ja kuluttajatottumusten muutokset voivat tulevaisuudessa vaikuttaa M-realin paperituotteiden kysyntään negatiivisesti.

Liiketoiminnan keskeytysriskit

■ Esimerkiksi suurvahingot ja -onnettomuudet, luonnonkatastrofit, keskeisiin tietojärjestelmiin kohdistuvat vakavat häiriöt, työkiistat sekä tärkeimpien raaka-ainetoimittajien toimitusongelmat voivat keskeyttää M-realin liiketoiminnan ja realisoitua äärimmillään asiakasmenetyksinä. Eri liiketoiminta-alueilla on laadittu näiden riskien pienentämiseksi jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Lisäksi tehtaiden toiminnan keskeytysriskiä on valikoidusti siirretty vakuutusyhtiöiden kannettavaksi.

Hyödykkeiden ja raaka-aineen hintariskit

■ M-realin toiminnan kannalta merkittävien hyödykkeiden, kuten esimerkiksi energian hinnan voimakas ja yllättävä nousu voi vaikuttaa heikentävästi kannattavuuteen ja siten myös asetettujen säästötavoitteiden toteutumiseen. Tätä riskiä vastaan M-real pyrkii suojautumaan tekemällä erilaisia johdannais-sopimuksia eripituisille aikajaksoille.

Luotto- ja muut vastapuoliriskit

■ Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on M-realin toimialojen ja keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. M-realin toimialat määrittelevät eri asiakkaille maksuehdot ja luotonvalvonta puolestaan määrittelee eri asiakkaille myönnettävät sisäiset luottolimitit. Osa luottoriskeistä siirretään luottovakuutus sopimuksilla edelleen luottovakuutusyhtiöille.

Yhtiön luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty yhtiön johdon vahvistamassa luottopolitiikassa. Sijoituksiin, johdannaisiin ja luotonottoon sovelletaan myös vastapuolikohtaisia, vahvistettuja enimmäismääriä luottokelpoisuuden varmistamiseksi ja riskikeskeytymien pienentämiseksi.

Henkilöstö

■ Henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen M-real on kohdistanut erityishuomiota erilaisiin kehitysohjelmiin ja erityistoimenpitein. Urasuunnittelulla ja henkilöstön työkierrolla M-real pyrkii varautumaan sukupolvenvaihdokseen ja muihin henkilöstön saatavuuteen liittyviin riskeihin.

Poliittiset epävarmuustekijät ja projektiriskit

■ Poliittista epävarmuutta on synnyttänyt lähinnä M-realin osakkuusyhtiön Metsä-Botnian sellutehdashanke Uruquayssa, Argentiinan rajalla. Hanke on saanut marraskuussa 2006 Maailmanpankilta myönteisen rahoitus päätöksen.

Rahoitusriskit

■ Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet mm. valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vasta puoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Tavoitteena on suojautua merkittäviltä rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin. M-realin rahoitusriskeistä ja niiden hallinnasta on kerrottu laajemmin toisaalla tässä vuosikertomuksessa.

Riskeihin varautuminen ja riskien siirtäminen

■ Tunnistettuihin riskeihin varaudutaan sen tiedon ja tietämyksen avulla, mitä yhtiöllä itsellään, kumppaneilla tai ulkopuolisilla asiantuntijoilla on käytettävissään.

Osa riskeistä pidetään itsellä ja osa riskeistä on siirretty valikoidusti mm. vakuutus sopimuksilla, johdannaissopimuksilla ja muutoin sopimuksiin sisällytettävillä ehdoilla vakuutusyhtiöiden, pankkien ja muiden osapuolten kannettavaksi.

Riskien siirtäminen vakuutus sopimuksilla tapahtuu ensisijaisesti yleisimpiin vahinkoriskeihin kohdistuvilla globaaleilla vakuutusohjelmilla, joita ovat

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

Lukuun ottamatta muutamaa kuljetusvahinkoa, vuoden 2006 aikana ei edellä mainituissa vakuutusohjelmissa sattunut merkittäviä omavastuun ylittäneitä vahinkoja.

Tilinpäätös- raportti

Sisällysluettelo

28	Hallituksen toimintakertomus
35	Konsernin tuloslaskelma
36	Konsernin tase
37	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
38	Konsernin rahavirtalaskelma
39	Tilinpäätöksen liitetiedot
74	Osakkeet ja osakkeenomistajat
79	Kymmenen vuotta numeroina
80	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
81	Emoyhtiön tilinpäätös (FAS) Emoyhtiön tuloslaskelma Emoyhtiön tase Emoyhtiön rahoituslaskelma Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
91	Hallituksen ehdotus voitonjaoksi
92	Tilintarkastuskertomus

Tässä raportissa graafien tiedot perustuvat seuraavalle periaatteelle: tiedot vuosilta 2004–2006 on laskettu IFRS-käytännön perusteella ja 2002–2003 FAS:n perusteella.

Markkinatilanne vuonna 2006

Länsi-Euroopan talouskasvu nopeutui vuonna 2006 selvästi edellisvuoteen verrattuna. Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa kasvu jatkui erittäin vahvana. Vuonna 2007 talouskasvun ennustetaan yleisesti taantuvan jonkin verran kaikilla edellä mainituilla alueilla. Tuotannonkustannukset nousivat edelleen vuonna 2006 aiheuttaen kannattavuuspaineita eri teollisuusaloille. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan keskipörssi oli suunnilleen edellisen vuoden tasolla.

Euroopassa painettuun mainontaan käytetty rahamäärä, joka on yksi paperin kulutuskertyksen merkittävimmistä mittareista, kasvoi vuonna 2006 yleisen talouskasvun tahtiin ja maltillisen kasvun ennakoimaan jatkuvan myös vuonna 2007.

Länsi-Euroopan sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset Eurooppaan olivat vuonna 2006 jonkin verran edellisvuotta paremmalla tasolla. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset olivat puolestaan viime vuoden tasolla. Kaikkien näiden paperilajien toimitukset Itä-Eurooppaan kasvoivat vuonna 2006 huomattavasti. Euroopan paperimarkkinoita leimasi vuonna 2006 edelleen ylikapasiteetti. Paperien keskimääräisissä markkinahinnoissa ei Euroopassa tapahtunut merkittäviä muutoksia. Ainoastaan päällystämättömän hienopaperin hinta nousi hieman.

Eurooppalaisten paperintuottajien viime aikoina toteuttamat ja loppuvuonna 2007 toteutuviksi julkaisemat kapasiteetin sulkemiset parantavat markkinatasapainoa.

Toisaalta monet eurooppalaiset paperintuottajat saattavat heikon Yhdysvaltain dollarin kurssin seurauksena pyrkiä siirtämään vientitoimituksiaan Eurooppaan, mikä jossain määrin vähentäisi kapasiteetin sulkemisten vaikutusta Euroopan sisäiseen markkinatasapainoon.

Taivekartongissa Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Eurooppaan kasvoivat vuonna 2006 verrattuna edelliseen vuoteen. Erityisesti Itä-Euroopassa kysyntä kehittyi suotuisasti. Edellisen vuoden vertailukelpoisuutta heikentää Suomen paperiteollisuuden työkiista. Taivekartongin markkinahinnat pysyivät ennallaan.

Tilikauden tulos

M-realin liikevaihto vuonna 2006 oli 5 624 miljoonaa euroa (5 241 vuonna 2005 ja 5 522 vuonna 2004). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 8,1 prosenttia.

Liiketulos oli -271 miljoonaa euroa (36 vuonna 2005 ja 28 vuonna 2004). Liiketulos liikevaihdosta oli -4,8 prosenttia (0,7 prosenttia vuonna 2005 ja 0,5 prosenttia vuonna 2004). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eräiä nettona -316 miljoonaa euroa (32). Kertaluonteiset tuotot olivat 3 miljoonaa euroa (88) ja kertaluonteiset kulut 319 (56) miljoonaa euroa.

Vuoden 2006 kertaluonteisista kuluista merkittävimmät olivat

- arvon alentumistappio 176 miljoonaa euroa, 4. vuosineljännes
- alaskirjaus käyttöomaisuudesta ja kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin

60 miljoonaa euroa, 4. vuosineljännes

- alaskirjaus Wifstan tehtaan käyttöomaisuudesta 15 miljoonaa euroa, 4. vuosineljännes

- Pont Sainte Maxencen tehtaan luovutustappio 37 miljoonaa euroa, josta 35 miljoonaa euroa 2. vuosineljänneksellä ja 2 miljoonaa euroa 3. vuosineljänneksellä

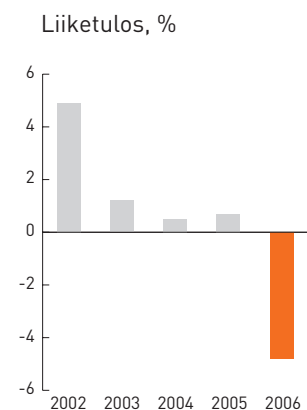
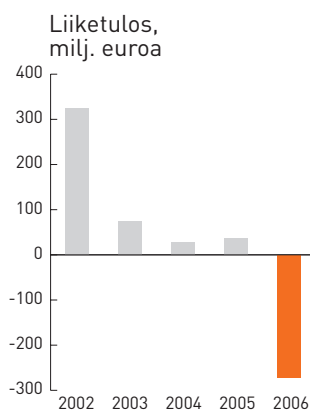
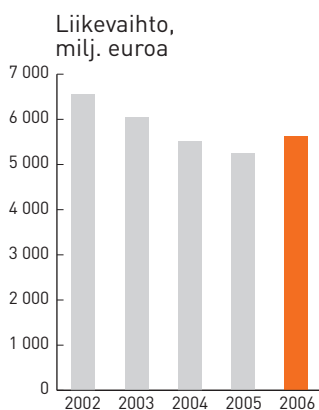
- Stockstadtin, Halleinin ja Alizayn tehtaiden henkilöstövähennykset 24 miljoonaa euroa, josta 19 miljoonaa euroa 2. vuosineljänneksellä ja 5 miljoonaa euroa 4. vuosineljänneksellä

- Map-tukkuriliiketoiminnan tehostamisohjelma 6 miljoonaa euroa 4. vuosineljänneksellä. Vuoden 2005 kertaluonteisista tuotoista merkittävin oli Metsä-Botnian osakkeiden myynnistä kirjattu 81 miljoonan euron myyntivoitto. Vuoden 2005 kertaluonteisista kuluista merkittävimmät olivat

- alaskirjaus ja kuluvaraus liittyen Pont Sainte Maxencen tehtäseen 24 miljoonaa euroa
- kuluvaraus liittyen Ruotsin toimintojen tehostamisohjelmaan 15 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eräiä oli 45 miljoonaa euroa (4). Liiketulosta paransivat edelliseen vuoteen verrattuna toimitusmäärien kasvu sekä hieman nousseet päällystämättömän hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin myyntihinnat. Henkilöstökustannukset ilman kertaluonteisia eräiä laskivat sekä absoluuttisesti että erityisesti liiketoiminnan volyyymiin suhteutettuna.

Tulosta heikensivät raaka-aineiden ja erityisesti energian hinnannousut, investointi- ja kunnossapitoseisokit, hieman laskeneet taivekartongin ja päällystetyn hienopaperin



myyntihinnat, sekä Suomen paperityöntekijöiden lakko toukokuussa 2006. Raaka-aineiden hinnannousut pystyttiin kompensoimaan parantuneella tuotantotehokkuudella.

Vuoden 2005 kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea Suomen työkiistojen aiheuttamat toimitusmäärämenetykset kartongissa ja päällystetyssä aikakauslehtipaperissa sekä niin ikään työkiistojen aiheuttama Metsä-Botnian alhaisempi liiketulos.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 4 192 000 tonnia (4 046 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 238 000 tonnilla (199 000).

Kartongin toimitukset olivat 1 161 000 tonnia (1 006 000). Tuotannon rajoitukset olivat 60 000 tonnia (44 000).

Vuoden 2006 liiketulokseen sisältyy 39 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta. Edellisen vuoden liiketulokseen sisältyi tammi-maaliskuussa 47 prosenttia ja huhti-joulukuussa 39 prosenttia Metsä-Botnian liiketuloksesta.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli 0 miljoonaa euroa (-2).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -137 miljoonaa euroa (-148). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 0 miljoonaa euroa (-33). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 137 miljoonaa euroa (115). Muihin rahoituskuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 6 miljoonaa euroa (4).

Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 11,6 prosenttia matalampi ja

Englannin punnan eurokurssi 2,0 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2005 lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 0,9 prosenttia ja punta vahvistui 0,3 prosenttia.

Tulos ennen veroja oli -408 miljoonaa euroa (-114). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -92 miljoonaa euroa (-142).

Katsauskauden tulos oli -399 miljoonaa euroa (-80). Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 9 miljoonaa euroa (34).

Osakekohtainen tulos oli -1,21 euroa (-0,25). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli -0,27 euroa (-0,35).

Oman pääoman tuotto oli -18,9 prosenttia (-3,4 vuonna 2005 ja -5,7 vuonna 2004), ilman kertaluonteisia eriä -4,4 prosenttia (-4,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli -5,2 prosenttia (1,2), ilman kertaluonteisia eriä 1,4 prosenttia (0,5).

Loka-joulukuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

Liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 1 438 miljoonaa euroa (7-9/2006: 1 367). Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 5,1 prosenttia.

Liiketulos oli -246 miljoonaa euroa (15). Liiketulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -260 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 3 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 263 miljoonaa euroa. Edellisen neljänneksen liiketulokseen sisältyi kertaluonteisia kuluja 2 miljoonaa euroa.

Neljänneksen vuosineljänneksen merkittävimmät kertaluonteiset kulut olivat

- arvonalentumistappio 176 miljoonaa euroa

- alaskirjaus ja kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin 60 miljoonaa euroa

- alaskirjaus Wifstan tehtaan käyttöomaisuudesta 15 miljoonaa euroa

- Halleinin tehtaan henkilöstövähennykset 5 miljoonaa euroa

- Map-tukkuriliiketoiminnan tehostamisohjelma 6 miljoonaa euroa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 14 miljoonaa euroa (17). Liiketulosta heikensi lähinnä tuotevarastojen lasku ja paransi päällystämättömän hienopaperin nousseet myyntihinnat.

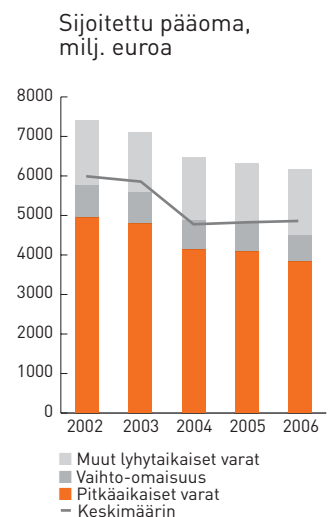
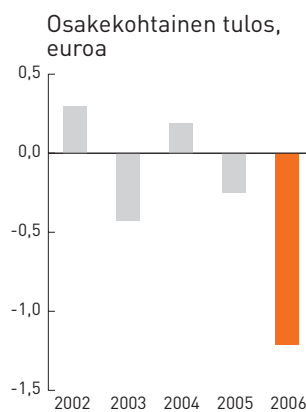
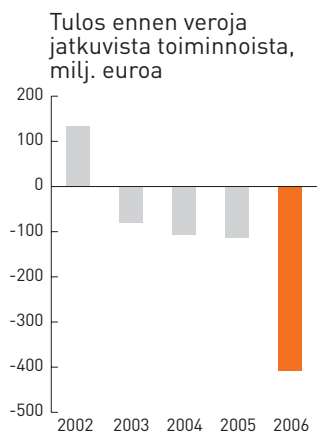
Paperin toimitukset olivat 1 041 000 tonnia (1 031 000). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 87 000 tonnilla (52 000).

Kartongin toimitukset olivat 288 000 tonnia (285 000 tonnia). Tuotannon rajoitukset olivat 19 000 tonnia (10 000).

Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista olivat 0 miljoonaa euroa (1).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -45 miljoonaa euroa (-38). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -4 miljoonaa euroa (-1). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -41 miljoonaa euroa (-37). Muihin rahoituskuluihin ei sisällytö korjojohdannaisten arvostusvoittoa, kuten ei edellisellä neljännekselläkään.

Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 4,0 prosenttia matalampi ja Englannin punnan eurokurssi 0,9 pro-



senttia korkeampi kuin syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 1,3 prosenttia ja punta vahvistui 1,0 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -31 miljoonaa euroa (-20) ja sisältäen kertaluonteiset erät -291 miljoonaa euroa (-22).

Neljännän vuosineljänneksen tulos oli -266 miljoonaa euroa (-33). Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 25 miljoonaa euroa (-11).

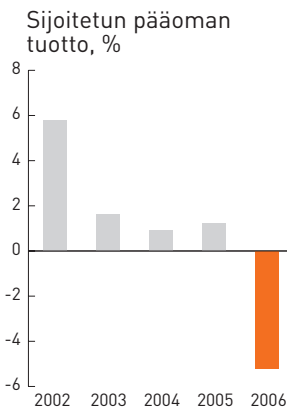
Osakekohtainen tulos oli -0,81 euroa (-0,10), ilman kertaluonteisia eriä -0,04 (-0,08).

Oman pääoman tuotto oli -52,2 prosenttia (-6,1), ilman kertaluonteisia eriä -2,6 (-5,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli -20,3 prosenttia (1,8), ilman kertaluonteisia eriä 1,5 (2,0).

IAS 36 mukainen omaisuuden arvonalentumistestaus

M-real tiedotti 18.10.2006 noin 200 miljoonan euron alaskirjauksesta IAS 36 mukaisen arvonalentumistestauksen seurauksena. Lopulliseksi summaksi on täsmennyt 176 miljoonaa euroa ja se jakaantuu seuraavasti:

- Commercial Printing -toimiala: 108 miljoonaa euroa liikearvosta
- Kyro Paper: 4 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta. Kyro Paper kuuluu Consumer Packaging -toimialaan
- Map-tukkurit yhteensä: 63 miljoonaa euroa, josta 49 miljoonaa euroa liikearvosta ja 14 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta
- M-real osuus Metsä-Botnian arvonalentumistestauksen tuloksesta: 1 miljoonaa euroa.



Alaskirjauksilla arvioidaan olevan noin 2 miljoonan euron positiivinen vaikutus M-real liiketulokseen vuodesta 2007 alkaen. Vuoden 2006 veroja pienentävä vaikutus oli noin 3 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

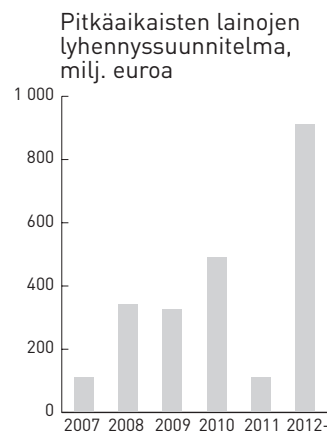
M-real palveluksessa oli vuonna 2006 keskimäärin 14 884 henkilöä (2005: 15 578 ja 2004: 16 532), joista Suomessa työskenteli 4 559 henkilöä (4 687 ja 5 263). Nettovähennys oli 694 henkilöä, josta yrityskauppojen osuus oli -71 henkilöä.

Vuoden lopussa henkilöstömäärä oli 14 125 henkilöä (15 154 henkilöä 31.12.2005 ja 15 960 31.12.2004), joista Suomessa työskenteli 4 220 henkilöä (4 488 ja 4 912). Nettovähennys oli 1 029 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus oli -169 henkilöä. Palkkojen ja palkkioiden määrä vuonna 2006 oli 621 miljoonaa euroa (577 vuonna 2005 ja 631 vuonna 2004).

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

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2006 yhteensä 428 miljoonaa euroa (2005: 452 miljoonaa euroa), johon sisältyy 222 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (115). Metsä-Botnian osuuteen sisältyy tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeiden ostoista Uruguayssa maksettu 17 miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat yhteensä 411 miljoonaa euroa.



M-real osuus Metsä-Botnian investoinneista perustuu 39 prosentin omistusosuuteen. Vuonna 2005 M-real osuus oli tammi-maaliskuussa 47 prosenttia ja huhti-joulukuussa 39 prosenttia.

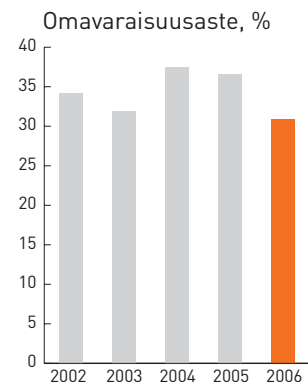
Metsä-Botnian Uruguay sellutehdasinvestoinnissa työt ovat edenneet suunnitelman mukaisesti. Miljoona tonnia eukalyptussellua vuodessa tuottava tehdas käynnistyy vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Investoinnin kokonaisarvo on noin 1,1 miljardia Yhdysvaltain dollaria.

Simpeleen kartonkitehtaalla valmistui syksyllä 2006 noin 60 miljoonan euron investointi, joka sisälsi kartonkikoneen modernisoinnin, pituusleikkurin ja rulla- ja arkkipakkauksen uusinnan, sekä arkituskapasiteetin lisäyksen. Tehtaan tuotantokapasiteetti on investoinnin jälkeen 215 000 tonnia taivekartonkia vuodessa.

Yrityskaupat ja rakennejärjestelyt

M-real myi 30.6.2006 ranskalaisen Pont Sainte Maxencen erikoispaperitehtaan saksalaiselle Arques Industriesille. Tehtaan myynnistä kirjattiin vuoden 2006 tulokseen 37 miljoonan euron luovutustappio. Pont Sainte Maxencen tehtaan vuosikapasiteetti oli 120 000 tonnia ja se työllisti noin 200 henkilöä.

Kyro Oyj Abp ja M-real Oyj sopivat 29.9.2006 järjestelystä, jonka mukaan M-realilla on oikeus ostaa Kyrolta sen tytäryhtiön Kyro Power Oy:n Kyröskoskella sijaitseva maa-kaasuvoimalaitos. Sopimuksen mukaan M-real voi käyttää osto-oikeuttaan kesällä 2007, jolloin yhtiöiden välinen nykyinen sopimus energiantoimituksesta päättyy.



Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehityskustannukset olivat vuonna 2006 noin 21 miljoonaa euroa, joka on noin 0,5 prosenttia liikevaihdosta lukuun ottamatta Map-tukkuriliiketoimintaa (vuonna 2005 24 miljoonaa ja 0,6 prosenttia sekä vuonna 2004 28 miljoonaa ja 0,7 prosenttia). Vuoden aikana haettiin 11 patenttia ja kaksi tuotesuojausta.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan yhtenä painopisteinä olivat tuoteinnovaatiot. Hyviä tuloksia saavutettiin muun muassa Simepeleen kartonkitehtaan kehityshankkeessa. Markkinoille tuotiin uusi päällystetty hienopaperi EuroArtPlus, sekä toimistopaperituoteperhe Data Copy uudistettiin.

Toisena painopistealueena oli yhteistyö asiakkaiden kanssa. Erityisesti Publishing-toimialalla edistettiin asiakasyhteistyössä ja saavutettiin myönteistä asiakaspalautetta.

Toiminnan tehostaminen oli kolmas painopiste. Merkittävimmät tulokset saavutettiin mekaanisen massan tuotantoon liittyvissä energiansäästö-hankkeissa sekä raaka-ainekustannusten alentamiseen tähtäävissä hankkeissa.

T&K-toiminnan tehokkuutta on vuoden 2006 aikana nostettu merkittävästi, mikä näkyy parempana panos-tuotos-hyötysuhteena.

Ympäristö

M-realin tarkistettu ympäristöpolitiikka hyväksyttiin vuoden lopussa. Poliitiikka ei aiheuta merkittäviä muutoksia M-realin ympäristöjohtamisessa ja -tavoitteissa. Kaikilla tuotantolaitoksilla on joko ISO 14001 -standardin tai EU:n EMAS-järjestelmän mukainen sertifiointi

ympäristöjärjestelmä. M-realin kokonaispäästöt kasvoivat noin viisi prosenttia edellisvuoteen verrattuna noin seitsemän prosentin tuotantomäärän kasvun myötä. Kokonaispäästöt tuotetonnia kohti sen sijaan vähenivät noin kaksi prosenttia. Jätevesipäästöjen aiheuttama rehevöitymisvaikutus pieni ja happamoitumista ja kasvihuoneilmiötä aiheuttavat ilmapäästöt kasvoivat noin kaksi prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Merkittäviä ympäristöinvestointeja ei toteutettu. Ympäristökulut olivat 65 miljoonaa euroa.

M-realn ilmastostrategian mukaisesti hiilidioksidipäästöjä vähennetään lisäämällä biopolttoaineista ja jätteistä valmistetun sähkön ja höyryn tuotantoa ja käyttöä, maksimoimalla yhdistetyn lämmön ja sähkön (CHP) tuotantoa sekä parantamalla energiatehokkuutta. M-real Halleinin biovoimalaitos käynnistyi keväällä 2006 ja M-real Kyro ja Kirkiniemi selvittävät mahdollisuuksia korvata maakaasua jätteillä tai biopolttoaineilla. Koko Metsäliitto-konsernin kattavan energiatehokkuusohjelman tavoitteeksi on asetettu yhden prosentin vuosittainen vähennys ominaisenergian kulutuksessa. M-real saavutti asetetun tavoitteen selvästi. M-realn hiilidioksidipäästöt kasvoivat noin kaksi prosenttia edellisvuoteen verrattuna, mikä pääosin johtui tuotannon kasvusta. Sen sijaan hiilidioksidipäästöt tuotetonnia kohti vähenivät noin viisi prosenttia. Tehtaista Hallein, Reflex ja Biberist vähensivät päästöjään merkittävimmin.

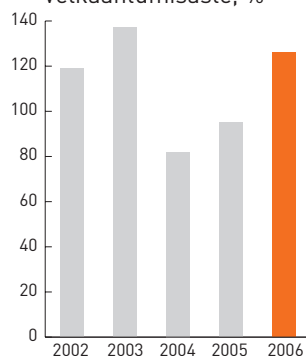
Päästökauppaa harjoitetaan keskitetysti ja päästöoikeudet optimoidaan konsernin tehtaiden kesken. Jaossa saatujen päästöoikeuksien määrä oli riittävä vuonna 2006.

Vanhoja ympäristövastuita on pystytty vähentämään viime vuosina toteutetuilla pilaantuneiden maa-alueiden kunnostustoimenpiteillä. Tällä hetkellä tiedossa olevia vastuita kohdistuu vain kolmen käytöstä poistetun kaatopaikan sulkemiseen ja jälkihoitoon. Toiminnassa olevien tuotantolaitosten mahdollisesti pilaantuneita maa-alueita on kartoitettu laajasti vuosina 2005–2006. Selvitykset osoittivat maaperän pilaantuneisuuden ja kunnostustarpeiden olevan pääosin vähäisiä. Ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden lopussa noin 4 miljoonaa euroa.

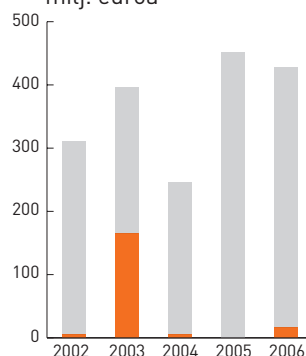
M-real on sitoutunut käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista talousmetsistä sekä edistämään metsäsertifiointia ja sertifioidun puun ja kuitujen käyttöä tuotteissaan. Kaikilla M-realn tehtailla on sertifioitu puun alkuperäketjun hallintajärjestelmä. Lisäksi vuonna 2006 useat tuotteet merkittiin sertifiointia osoittavilla tuotemerkeillä ja sertifioituja tuotteita myytiin yhteensä noin 1,7 miljoonaa tonnia.

M-real julkaisee vuoden 2006 yhteiskuntavastuutietoja verkkosivuillaan, www.m-real.com. Sen osana raportoidaan ympäristövas- tuuseen liittyvää tietoa.

Velkaantumisaste, %

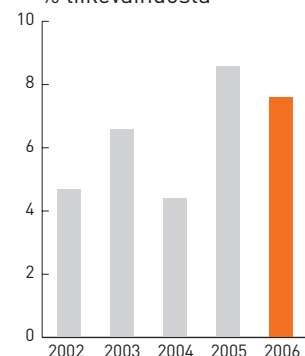


Bruttoinvestoinnit, milj. euroa



■ Muut
■ Yrityssostot

Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta



Rahoitus

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 30,9 prosenttia (31.12.2005: 36,6 ja 31.12.2004: 37,5) ja velkaantumisaste 126 prosenttia (95). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Velkaantumisastetta laskettaessa voidaan omaan pääomaan palauttaa sellaiset pitkäaikaisten varojen alaskirjaukset, joilla ei ole kassavaikutusta. Näiden palautusten yläraja on 300 miljoonaa euroa ja vuoden 2006 lopussa palautusten määrä oli 263 miljoonaa euroa. Omavaraisuusastetta laskettaessa voidaan omaan pääomaan lisätä laskennallinen verovelka. Sopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden 2006 lopussa oli noin 111 prosenttia ja omavaraisuusaste noin 34 prosenttia.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 2 403 miljoonaa euroa (2 205). Pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 7 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 80 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli vuoden 2006 lopussa 6,0 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 4,1 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusajaksi oli vuoden lopussa 7 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusajaksi on vaihdellut 7 ja 16 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 367 miljoonaa euroa (318). Käyttöpääoma laski 65 miljoonaa euroa (nousi 82 miljoonaa euroa).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 7 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 kuukauden välillä. Eieumääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 97 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 779 miljoonaa euroa, josta 1 597 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 182 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi M-realilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 700 miljoonan euron arvosta.

Joulukuussa laskettiin liikkeelle 4-vuotinen 400 miljoonan euron suuruisen joukkovelkakirjalaina. Laina erääntyy 15.12.2010 ja joukkovelkakirjalainan korko on Euribor 3 kk + 3,625 prosenttia. Laina on käytetty olemassa olevien lainojen uudelleenrahoittamiseen.

Moody's Investor Services alensi 7. heinäkuuta M-realin pitkien luottojen luottoluokituksen tasolta Ba3 tasolle B2, luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

Standard & Poors Rating Services alensi 4. elokuuta M-realin pitkien luottojen luokituksen tasolta BB- tasolle B+. Luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

Riskit

Vuoden 2006 aikana toteutetuissa riskiarvioinneissa on tunnistettu seuraavia riskejä ja epävarmuustekijöitä, joilla voi toteutuessaan olla vaikutusta yhtiön taloudelliseen tulokseen ja toimintakykyyn:

Alan kilpailu ja suhdannevaihtelut

Ala on erittäin kilpailtu ja markkinoilla vallitsee tietyissä tuotteissa ylitarjontatilanne. M-realin kannalta epäsuotuisan markkinatilanteen jatkuminen tai edelleen heikentyminen voi lisätä kannattavuuteen kohdistuvia riskejä. Tämä edellyttää M-realilta riittäviä varautumistoimenpiteitä toiminnan eri osa-alueilla.

Vastuuriskit

M-realin liiketoimintaan liittyy erityyppisiä vastuuriskejä, kuten toiminnan yleiset vastuuriskit, ympäristöriskit, tuotevastuuriskit jne. Näitä riskejä pyritään hallitsemaan liiketoiminnan prosesseja, toimintatapoja, laatuvaatimuksia sekä toiminnan läpinäkyvyyttä parantamalla. Osa em. riskeistä on siirretty erilaisilla vakuutus sopimuksilla edelleen vakuutusyhtiöille.

Kuluttajatottumusten muutokset

Uuden sähköisen viestintäteknologian, markkinointikanavien ja kuluttajatottumusten muutokset voivat tulevaisuudessa vaikuttaa M-realin paperituotteiden kysyntään negatiivisesti.

Liiketoiminnan keskeytysriskit

Esimerkiksi suurvahingot ja -onnettomuudet, luonnonkatastrofit, keskeisiin tietojärjestelmiin kohdistuvat vakavat häiriöt, työkiistat sekä tärkeimpien raaka-ainetoimittajien toimitusongelmat voivat keskeyttää M-realin liiketoiminnan ja realisoitua äärimmillään asiakasmenetyksinä. Eri liiketoiminta-alueilla on laadittu näiden riskien pienentämiseksi jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Lisäksi tehtaiden toiminnan keskeytysriskiä on valikoidusti siirretty vakuutusyhtiöiden kannettavaksi.

Hyödykkeiden ja raaka-aineen hintariskit

M-realin toiminnan kannalta merkittävien hyödykkeiden, kuten esimerkiksi energian hinnan voimakas ja yllättävä nousu voi vaikuttaa heikentävästi kannattavuuteen ja siten myös asetettujen säästötavoitteiden toteutumiseen. Tätä riskiä vastaan M-real pyrkii suojautumaan tekemällä erilaisia johdannais-sopimuksia eripituisille aikajaksoille.

Luotto- ja muut vastapuoliriskit

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on M-realin toimialojen ja keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. M-realin toimialat määrittelevät eri asiakkaille maksuehdot ja luotonvalvonta puolestaan määrittelee eri asiakkaille myönnettävät sisäiset luottolimiitit. Osa luottoriskeistä siirretään luottovakuutus sopimuksilla edelleen luottovakuutusyhtiöille.

Yhtiön luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty yhtiön johdon vahvistamassa luottopolitiikassa. Sijoituksiin, johdannaisiin ja luotonottoon sovelletaan myös vastapuolikohtaisia, vahvistettuja enimmäismääriä luottokelpoisuuden varmistamiseksi ja riskikeskittymien pienentämiseksi.

Henkilöstö

Henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseksi M-real on kohdistanut erityishuomiota erilaisiin kehitysohjelmiin ja erityistoimenpitein. Urasuunnittelulla ja henkilöstön työkierrolla M-real pyrkii varautumaan sukupolvenvaihdokseen ja muihin henkilöstön saatavuuteen liittyviin riskeihin.

Poliittiset epävarmuustekijät ja projektiriskit

Poliittista epävarmuutta on synnyttänyt lähinnä M-realin osakkuusyhtiön Metsä-Botnian sellutehdashanke Uruguayssa, Argentiinan rajalla. Hanke on saanut marraskuussa 2006 Maailmanpankilta myönteisen rahoituspäätöksen.

Rahoitusriskit

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 merkittäviltä rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

M-realin riskienhallintapolitiikkaa, riskien hallintaa ja merkittävimpiä riskejä käsitellään myös vuosikertomuksen riskienhallinta-osiossa.

Osakkeet

M-realin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä vuonna 2006 oli 5,62 euroa, alin 3,26 euroa ja keskikurssi 4,41 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,79 euroa. Vuoden 2005 keskikurssi oli 4,36 euroa. Vuoden 2005 lopussa kurssi oli 4,22 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 2 322 miljoonaa euroa, eli 179 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 1 573 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 38,6 prosenttia osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista nousi 36,2 prosenttiin.

Yhtiökokous valtuutti 13.3.2006 hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoja annettaessa voidaan merkitä uusia M-real

Oyj:n nimellisarvoltaan 1,70 euroa olevia B-osakkeita yhteensä enintään 58 365 212 kappaletta ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 99 220 860,40 eurolla. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajan etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita ja/tai vaihtovelkakirjalainaa sekä päättämään merkintähinnoista ja muista ehdoista. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy kuten yhtiön taseen vahvistaminen, yritysjärjestelyjen mahdollistaminen tai muu yhtiön liiketoiminnan kehittäminen. Hallitus ei saa poiketa merkintäetuoikeudesta lähipiiriin kuuluvan hyväksi.

Muu osakkeita ja osakkeenomistajia koskeva informaatio on tilinpäätöksen sivuilla 74–78.

Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 6b §:n mukainen selostus seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan julkiseen ostotarkastukseen M-realin osakkeista, sisältyy yhtiön tilinpäätökseen.

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsi M-realin hallitukseen metsätalousneuvos Heikki Asunmaan, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Granin, Metsäliitto-konsernin pääjohtaja Kari Jordanin, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpalan, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmilan, maanviljelysneuvos Runar Lillandtin, OP-ryhmän pääjohtaja Antti Tanskasen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalon. Hallituksen jäsenen toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

M-realin tilintarkastajiksi valittiin yhtiökokouksessa 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.

Kilpailuviranomaisten tutkimukset

EU:n komissio päätti hienopaperia koskevat kilpailuviranomaisten tutkimukset elokuussa 2006 ja aikakauslehtipaperia koskevat tutkimukset marraskuussa 2006. Tutkimusten tuloksena M-realille ei määrätty seuraamuksia.

EU:n komission tutkimusten yhteydessä aikakauslehtipaperin ostajat nostivat 2004 Yhdysvalloissa useita joukkokanteita, joissa M-real nimettiin muiden paperinvalmistajien kanssa vastaajaksi. Marraskuussa 2006 merkittävimmän yhdistetyn joukkokanteen kantajat luopuivat lähtökohtaisesti vaateistaan M-realia ja eräitä muita vastaajia kohtaan. M-real on vastaajana vielä kahdessa joukkokanteessa, jotka M-real pyrkii myös osaltaan päättämään.

Strateginen tarkastelu ja siihen liittyvät toimenpiteet

M-realin hallitus käynnisti 13.3.2006 strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelun tavoitteenaan tutkia M-realin mahdollisuuksia osallistua eurooppalaisen paperiteollisuuden konsolidoitumiseen ja rakennemuutokseen sekä osallistumisen mukanaan tuomia mahdollisia etuja. M-real julkisti 18.10.2006 laajan saneerausohjelman, joka on ensimmäinen askel yhtiön strategisen liiketoimintarakenteen tarkastelussa.

Saneerausohjelma, johon sisältyy tuotantolaitosten sulkemisia, uusi 100 miljoonan euron kustannussäästöohjelma sekä mahdollisia omaisuuserien myyntejä, käynnistyi välittömästi ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuoden 2007 loppuun mennessä. Lisäksi käynnistettiin 100 miljoonan euron käyttöpääoman vähennysohjelma. Kustannussäästö- ja käyttöpääoman vähennysohjelman toimenpiteet on pääosin määritelty ja toteutus on käynnistetty. Kotelotehtaiden myyntiprosessi on aloitettu. Mahdolliset muut omaisuuden myynnit määritellään myöhemmin. Lisätietoa saneerausohjelmaan liittyvistä tehtaiden sulkemisista sekä Metsä-Botnia-omistusosuuden myynnistä kappaleessa Tilikauden jälkeiset tapahtumat.

Kaikki vuonna 2004 julkaistun 230 miljoonan euron kustannussäästöohjelman edellyttämät toimenpiteet saatettiin päätökseen vuoden 2006 aikana. Ohjelma eteni suunniteltua aikataulua nopeammin.

M-realin hallitus nimitti 18.10.2006 uudeksi toimitusjohtajaksi Mikko Helanderin. Edellinen toimitusjohtaja Hannu Anttila siirtyi Metsäliittokonsernin strategijahtajaksi.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Sittingbournen hienopaperitehdas Iso-Britanniassa suljettiin tammikuun 2007 lopussa. Gohrmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa suljetaan helmikuun 2007 loppuun mennessä ja Wifstan hienopaperitehdas Ruotsissa kesäkuun loppuun mennessä. Sulkemisiin liittyen on 2006 tilinpäätökseen kirjattu kuluksi 76 miljoonaa euroa ja vuoden

2007 ensimmäisellä neljänneksellä tullaan kirjaamaan arviolta 50–60 miljoonan euron kuluvaraus sulkemisten loppuunsaattamiseksi. Sulkemisten kassavaikutuksen arvioidaan olevan noin -80 miljoonaa euroa, josta hieman yli puolet realisoituu vuonna 2007 ja loput vuosina 2008–2010. Tulos- ja kassavaikutusten määrä tarkentuu sulkemisten edetessä. Vuonna 2006 sulkemishankkeilla ei ollut merkittävää kassavaikutusta.

M-real Oyj myi 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitto Osuuskunnalle 30.1.2007 240 miljoonalla eurolla kirjaten noin 135 miljoonan euron myyntivoiton.

Alkaneen vuoden näkymät

Vuonna 2007 Euroopan talouskasvun ennakoidaan yleisesti hieman hidastuvan, mutta säilyvän edelleen kohtuullisena. Painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän ennustetaan kasvavan hieman yleistä talouskasvua nopeammin.

Tuotannon tekijöiden kustannukset kasvavat edelleen. Etenkin puun hinta on viime aikoina noussut selvästi puun lisääntyneen energiakäytön sekä Pohjois-Euroopan leudon alkutalven aiheuttamien saatavuusongelmien seurauksena.

M-realin hienopaperituotteiden kysyntä oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä erittäin hyvä. Kartonkien kysyntä oli kohtuullisella tasolla, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntätilanne oli odotuksia heikompi. Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä M-realin päätuotteiden kysynnän ennakoidaan kausiluonteisesti hieman paranevan. Hienopapereissa käyntiasteet ovat vuoden alussa erittäin korkeat. Toimenpiteet hienopapereiden hintojen korottamiseksi ovat käynnissä. Korotuspyrkimysten seurauksena uskomme sekä päällystämättömän että päällystetyn hienopaperin keskihinnan olevan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä jonkin verran vuoden 2006 viimeistä neljänestä korkeammalla tasolla. Toimenpiteitä hienopapereiden hintojen korottamiseksi jatketaan tästä eteenpäinkin aktiivisesti. Taivekartongin ja päällystetyn aikakausleh-

tipaperin hintojen korottaminen lähitulevaisuudessa on haasteellista.

Markkinatasapainon ennakoidaan paranevan kaikissa M-realin pääpaperilaaduissa jo toteutettujen ja vuoden 2007 aikana toteutettavien kapasiteetin sulkemisten seurauksena. Tarve tuotehintojen korotuksiin on suuri kaikissa pääpaperilaaduissa.

M-realin strategiatarkastelun ensimmäisenä vaiheena lokakuussa 2006 julkaistun saneerausohjelman toteutus etenee suunnitellusti. Strategiatarkastelu jatkuu. Vuoden 2007 ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eria arvioidaan olevan vuoden 2006 viimeistä neljänneistä parempi.

Espoossa 6. helmikuuta 2007

HALLITUS

Milj. euroa	Liite	31.12.2006	31.12.2005
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	3	5 624	5 241
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	6	-19	21
Liiketoiminnan muut tuotot	5	116	206
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	6	-3 332	-3 069
Ulkopuoliset palvelut	6	-320	-216
Henkilöstökulut	6	-887	-856
Poistot ja arvonalentumiset	3, 7	-570	-403
Liiketoiminnan muut kulut	6	-883	-888
Liikevoitto		-271	36
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	13	0	-2
Kurssierot	8	0	-33
Muut rahoitustuotot	8	23	25
Muut rahoituskulut	8	-160	-140
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	8	-137	-148
Tilikauden tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista		-408	-114
Tuloverot	9	9	34
Tilikauden tulos jatkuvista liiketoiminnoista		-399	-80
Tilikauden tulos myytävänä olevista omaisuuseristä	4	0	0
Tilikauden tulos		-399	-80
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		-396	-81
Vähemmistölle		-3	1
		-399	-80
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos, euroa	10		
Jatkuvista liiketoiminnoista		-1,21	-0,25
Myydyistä liiketoiminnoista		0,00	0,00
Yhteensä		-1,21	-0,25

Milj. euroa	Liite	31.12.2006	31.12.2005
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	11	376	568
Muut aineettomat hyödykkeet	11	62	86
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11, 34	3 156	3 178
Biologiset hyödykkeet	12	52	36
Osuudet osakkuusyhtiöissä	13	69	72
Myytavissä olevat sijoitukset	14	57	60
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	15	17	28
Laskennalliset verosaamiset	16	31	33
Muut pitkäaikaiset varat	17	18	23
		3 838	4 084
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18	676	749
Korolliset lainasaamiset	19	163	167
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	19	1 135	1 149
Tuloverosaamiset		53	54
Johdannaiset	28	22	12
Rahavarat	20	182	112
		2 231	2 243
Myytäväinä olevat omaisuuserät	4	103	
Varat yhteensä		6 172	6 327
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	21	558	558
Ylikurssirahasto		667	667
Muuntoero		3	6
Arvonmuutos- ja muut rahastot		10	0
Kertyneet voittovarot		605	1 040
		1 843	2 271
Vähemmistön osuus		63	45
Oma pääoma yhteensä		1 906	2 316
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	16	284	336
Eläkeveloitteet	22	199	211
Varaukset	23, 34	79	62
Korolliset velat	24	2 182	1 877
Muut korottomat velat	25, 27	28	60
		2 772	2 546
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	24	599	652
Ostovelat ja muut korottomat velat	26, 27	814	756
Tuloverovelat		21	8
Johdannaiset	28	30	49
		1 464	1 465
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4	30	0
Velat yhteensä		4 266	4 011
Oma pääoma ja velat yhteensä		6 172	6 327

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvonmuutos ja muut rahastot	Ed. tilikausien tulos	Vähem- mistö- osuus	Yhteensä
Oma pääoma							
1.1.2005, IFRS	558	667	6	2	1 160	37	2 430
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoerot			-7				-7
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä			7				7
Valuuttavirtasuojaus, veroilla vähennettynä				-2			-2
Vähemmistöosuusmuutos							
Forestia Oy:n myynti						-3	-3
Metsä-Botnian 8 % osuuden myynti						-3	-3
Metsä-Botnian Uruguayin järjestely						14	14
Muu muutos						-1	-1
Yhteensä						7	7
Tilikauden tappio					-81	1	-80
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			0	-2	-81	8	-75
Osingonjako					-39		-39
Oma pääoma							
31.12.2005, IFRS	558	667	6	0	1 040	45	2 316
Oma pääoma							
1.1.2006, IFRS	558	667	6	0	1 040	45	2 316
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut							
Muuntoerot			-3				-3
Voitot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä							
Valuuttavirtasuojaus							
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä				2			2
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				11			11
Korkovirtasuojaus							
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				3			3
Hyödykesuojaus							
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä				-6			-6
Vähemmistöosuusmuutos							
Metsä-Botnian Uruguayin järjestelyt						22	22
Muu muutos						0	0
Yhteensä						22	22
Tilikauden tappio					-396	-3	-399
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-3	10	-396	19	-370
Osingonjako					-39	-1	-40
Oma pääoma							
31.12.2006, IFRS	558	667	3	10	605	63	1 906

Milj. euroa	2006	2005
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden tulos	-399	-80
Oikaisut kauden voittoon	701	480
Saadut korot	40	30
Maksetut korot	-140	-132
Saadut osingot	1	3
Muut rahoituserät, netto	-14	-37
Maksetut verot	-32	-46
Käyttöpääoman muutos	65	-82
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	222	136
Investointien rahavirrat		
Tytäryritysosakkeiden hankinnat	-1	0
Osakkuusyrittösohakkeiden hankinnat	-17	0
Muiden osakkeiden hankinnat	-410	-452
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3	127
Tytäryritysosakkeiden luovutukset	0	163
Osakkuusyrittösohakkeiden luovutukset	1	8
Muiden osakkeiden luovutukset	13	30
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	11	0
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	0	-16
Investointien nettorahavirrat	-400	-140
Rahoituksen rahavirrat		
Osakeanti, vähemmistön osuus	31	12
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	881	469
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-681	-185
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	59	-244
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys/vähennys netto	0	-140
Maksetut osingot	-39	-39
Rahoituksen nettorahavirrat	251	-127
Rahavarojen muutos	73	-131
Rahavarat tilikauden alussa	112	242
Rahavarojen muuntoero	-2	1
Rahavarojen muutos	73	-131
Myytäväinä olevat varat, kotelotehtaat	-1	0
Rahavarat tilikauden lopussa	182	112
Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot		
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Verot	-9	1
Poistot ja arvonalentumiset	570	403
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	2
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	1	-89
Rahoituskulut, netto	137	148
Pakollinen varaus	11	20
Hyödykejohdannaiset	-8	0
Muut oikaisut	-1	-5
	701	480
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	44	-41
Lyhytaikaiset saamiset	-46	-61
Lyhytaikaiset korottomat velat	67	20
	65	-82

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Seuraavassa on lueteltu merkittävimmät tilinpäätöksen laadintaperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

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 Merchant Group. 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, johdannaissopimuksia 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.

Arvonalentuminen

Konserni testaa vähintään vuosittain arvonalentumisen varalta liikearvon ja muut rajoittamattoman taloudellisen käyttöajan omaavat aineettomat hyödykkeet. Muun pitkäaikaisten omaisuuserien arvonalentuminen tehdään, kun on viitteitä omaisuusarvon arvonalentumisesta. Testauksessa sovelletaan vastaisiin rahavirtoihin perustuvaa käyttöarvoa. Testauksissa käytetyt diskontatut rahavirrat saattavat poiketa toteutuneesta rahavirrasta, koska pitkä ennustejakso ja tuotteiden ja raaka-aineiden hinta-arvioiden sekä käytetyn diskonttaustekijän muutokset voivat aiheuttaa merkittäviä arvonalentumisia.

Työsuhde-etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuusperusteisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä työntekijöiden eläkkeellejäämisen tai työsuhteen päättymisen varalta. Työsuhde-etuuksien laskennassa käytetään useita sekä tilastollisia että vakuutusmatemaattisia arvioita, kuten diskonttauskorko, eläkejärjestelyyn kuuluvien varojen oletettu tuotto, tuleva palkkojen kehitys sekä työntekijöiden vaihtuvuus. Toteutuneet tilastolliset arviot saattavat poiketa käytetyistä arvioista muun muassa yleisen taloudellisen kehityksen ja työntekijöiden vaihtuvuuden takia. Vakuutusmatemaattisten arvioiden muutoksilla

voisi olla merkittävä vaikutus konsernin tilikauden tulokseen, mutta muutosten vaikutuksia ei kirjata välittömästi konsernin tulokseen, vaan jaksotetaan työntekijöiden jäljellä olevalle keskimääräiselle palvelusajalle.

Ympäristövaraukset

Konsernin toiminta perustuu pääosin omaan sellu- ja paperituotantoon. Tuotannossa käytetään runsaasti puuta, kemikaaleja, vettä ja energiaa. Konsernin tavoitteena on toimia ympäristölainsäädännön mukaisesti sekä pienentää päästöjä ilmaan ja veteen sekä vähentää tuotannossa syntyvää kaatopaikkajätettä. Konserni on kirjannut aiemman toiminnan aiheuttamat tiedossa olevat tavanomaiset ympäristövastuut kuluksi ja varaukseksi. Odottamattomat tapahtumat tuotantoprosessissa ja jätteiden käsittelyssä voivat aiheuttaa konsernille merkittäviä vahinkoja ja lisäkustannuksia.

Verot

Konserni arvioi tilinpäätöshetkellä, miten todennäköistä on, että tytäryhtiö pystyy kerryttämään tulevaisuudessa verotettavaa tuloa, jota vastaan verotukseen liittyvät hyvitykset, laskennalliset verosaamiset, voidaan hyödyntää. Toteuma saattaa poiketa ennusteissa käytetyistä arvioista, mikä voi johtaa verosaatavien kulukirjauksiin konsernissa.

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 31.12.2006. Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien. Yhtiöt, joiden määräysvallasta on luovuttu tilikauden aikana, sisältyvät konsernitilinpäätökseen luovutushetken 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 1.1.2004 jälkeen ole tehty poistoja.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voittonjako 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 konsernitilinpäätöksen 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 konsernitilinpäätöksen 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 konsernitilinpäätöksen suhteellisesti rivi riviltä.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

M-realin toimintavaluutta on euro. Ulkomaanrahan määräiset liike-tapahtumat muunnetaan euroiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Näistä syntyvät valuuttakurssierot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin lukuun ottamatta ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukseksi kohdistettuja velkoja, joiden kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta omaan pääomaan muuntoeroihin.

Konserniyhtiöiden, joiden tilinpäätösvaluutta on jokin muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen raportointikauden keskikurssia ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä hankintamenomenetelmän soveltamisesta syntyvät muuntoerot kirjataan konsernin omaan pääomaan. Tytäryhtiöistä luovuttaessa joko myymällä tai purkamalla luopumishetken 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.

Rahoitusvarat

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. Näitä voivat olla mm. lyhytaikaiset ja pitkäaikaiset rahamarkkinatalletukset, yritystodistukset ja joukkovelkakirjalainat. 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. Lainojen ja muiden saamisten ryhmään on ryhmitelty ulkoiset ja Metsäliitto-konsernin sisäiset lainasaamiset. Näihin kategorioihin ryhmitellyt sijoitukset on arvostettu efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen ryhmään on ryhmitelty muut sijoitukset, joita ei ole luokiteltu muihin ryhmiin. Kategoriaan on ryhmitelty lähinnä osakesijoitukset ja muut omistukset, jotka eivät liity päivittäiseen kassanhallintaan. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon, joka pääsääntöisesti perustuu osakkeiden julkiseen noteeraukseen. Merkittävin kategoriaan ryhmitelty osakeomistus on Pohjolan Voima Oy:n osakkeet, jotka on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon, sillä omistukseen ei ole perusteltua soveltaa käypää arvoa, koska osakassopimus estää osakkeiden vapaan myynnin käypään arvoon. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset merkitään omaan pääomaan arvomuutosrahastoon ja siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen joudutaan kirjaamaan, mikäli rahoitusvaran kirjanpitoarvo ylittää siitä saatavissa olevan rahamäärän, mitä arvioidaan mm. velallisen taloudellisten vaikeuksien, lyhennysten laiminlyönnin tai toimivien markkinoiden häviämisen kyseiseltä erältä perusteella.

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavaroihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien.

Rahoitusvelat

Konserni on ryhmitellyt kaikki rahoitusvelat ”Muiden velkojen” ryhmään, eikä lainoja ryhmitellä lainkaan ”Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusveloiksi”. Kun rahoitusvelka merkitään kirjanpitoon, se arvostetaan hankintamenuon, joka on yhtä suuri kuin siitä saadun vastikkeen käypä arvo. Transaktiomenot sisällytetään kaikkien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta

Johdannaisopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä niiden hankintamenuon ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaisopimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla. Johdannaiset on ryhmitelty sopimushetkellä joko 1) Saamisten, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojausina, 2) Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojausina, 3) Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojausina, 4) Suojausina, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa tai 5) Kaupankäyntitarkoituksessa tehtyinä johdannaisina. Johdannaiset, jotka eivät ole suojauslaskennan piirissä ryhmitellään taseessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin tai rahoitusvelkoihin.

Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaussuhteen syn- tyessä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suhteen ja noudatetun suojausstrategian. Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suo- jausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vas- taa suojattavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta. Johdannaisten käypä arvo esitetään lyhytaikaisissa korottomissa saamisissa tai veloissa. Johdannaisten käyvät arvot on esitetty sovelletun kirjauskäytännön mukaan ryhmiteltynä Tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 28.

Valuuttasuojaus

Konserni on osin soveltanut IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa valuuttavirtapositionsa suojauksessa ns. rahavirran suojauksena. Suojauslaskennan kohteena on erikseen määritelty USD-, GBP- ja SEK-määräisen myynnin ennakoitu rahavirta. Tältä osin tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissuojauksen käyvän arvon muutos on kir- jattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähkööstojen toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleen myynnin oikaisuksi. Muiden valuuttavirtaposi- tion suojaamiseksi tehtyjen valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutokset on kirjattu välittömästi tuloslaskelmaan rahoituseriin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän ter- miinhintoihin ja valuuttaoptiot arvostetaan Black&Scholes-mallin mukaisiin markkinahintoihin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten rahavirran suojaus. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaiss- ja lainasuojauksen käyvän arvon muutos on kirjattu suo- raan konsernin omaan pääomaan kertyneitä muuntoeroja vastaan. Suojauksen tehoton osuus sekä valuuttatermiinien korkoelementin vaikutus on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin.

Korkosuojaus

Korkoriskin hallinnassa on sovellettu ns. käyvän arvon suojausta tiettyihin erikseen määriteltyihin lainoihin ja niitä suojaaviin joh- dannaissopimuksiin. Suojaavina johdannaissopimuksina on käytetty koron- ja valuutanvaihtosopimuksia. Tehokkaiden suojauslaskennan ehdot täyttäneiden johdannaisten käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin samoin kuin suojauksen kohteena olevan rahoitusvelan käyvän arvon muutokset korkoriskin ja valuut- tariskin osalta. Lainojen käypää arvoa laskettaessa ei ole huomioitu yhtiön luottoriskipreemion mahdollisia muutoksia.

Lisäksi konserni on osin soveltanut IAS 39:n mukaista suojaus- laskentaa vaihtuvakorkoisten korkovirtojen suojauksessa ns. raha- virran suojauksena, jolloin johdannaisten käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahas- toon. Kaikki muut korkojohdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslas- kentaa, on arvostettu käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset on välittömästi kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Korkotermiinien, korkofutuuriin ja korko-optioiden käyvät arvot perustuvat tilinpää- töspäivän markkinahintoihin ja koronvaihtosopimukset sekä valuut- tanvaihtosopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon.

Hyödykesuojaus

Konserni on osin soveltanut IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa sähkön hintariskin suojauksessa ns. rahavirran suojauksena vuoden

2006 toisen neljänneksen alusta lukien. Suojauslaskennan kohteena on erikseen määritelty osuus ennakoitusta sähkööstojen rahavirrasta Suomessa ja Ruotsissa. Tältä osin tehokkaaksi osoittautuneen joh- dannaissuojauksen (sähkotermiinien) käyvän arvon muutos on kir- jattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähkööstojen toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleiden ostojen oikaisuksi. Tehottomiksi osoittautuneet suojauslaskentaan kohdistetut sähköjohdannaiset sekä muut hyödykeriskien suojaamiseksi tehdyt sähkö-, öljy- ja sellujohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin ja käyvän arvon muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan ”Muihin tuottoihin ja kuluihin”.

Ns. kytketyt johdannaiset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan rahoituseriin. M-real- konsernissa kytkettyjen johdannaisten määrä on merkitykseltään vähäinen.

Tuloutusperiaate

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisu- erät. Tuotot tavaroitten 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 toistai- seksi aktivoinut kehitysmenoja.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu raportointikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tuloverot kir- jataan suoriteperusteisesti kunkin raportoivan yksikön verotettavan tuloksen perusteella soveltaen kyseisen maan senhetkistä verokantaa. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Laskennalliset verovelat ja -saamiset lasketaan kaikista kirjanpi- don ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista. Suurimmat väliai- kaiset erot syntyvät käyttöomaisuuden poistoerosta. Lisäksi syntyy eroja hankittujen yritysten hankintahetken taseiden käypiin arvoihin arvostamisesta, johdannaissinstrumenttien käypiin arvoihin arvostamisesta, etuuspohjaisista 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 tulevai- suudessa 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 liike-tulos (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 rahoitusleasing-sopimuksiksi. Rahoitusleasing-sopimus merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun omaisuuserän käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Vastaava leasingvuokravastuu kirjataan muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoitusleasing-sopimuksella hankittu käyttöomaisuus poistetaan taloudellisen pitoajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, luokitellaan muiksi kuin rahoitusleasing-sopimuksiksi. Näistä suoritettavat vuokramaksut kirjataan tuloslaskelmaan tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenu 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. Nettorealisointiarvo on arvioitu saatava myyntihinta vähennettynä tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Julkiset avustukset

Aineelliseen ja aineettoman käyttöomaisuuden hankintaan saadut julkiset avustukset kirjataan tuloennakkona taseen velkoihin ja ne tuloutetaan liiketoiminnan muissa tuotoissa kyseisen käyttöomaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana. Muut julkiset avustukset

kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muina tuottoina niille tilikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konsernin hankkimat käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon. Hankittujen tytäryhtiöiden käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenuon 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 eri pituiset 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 arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myyntistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioituilla 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.

Liikearvo

Liikearvo on hankintamenon osa, joka ylittää hankitun tytär-, osakkuus- tai yhteisyrityksen yksilöitävissä olevan 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 tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti eikä niitä ole oikaistu takautuvasti.

Liikearvosta ei tehdä poistoja vaan ne testataan vähintään vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä 31.12.2003 mennessä kertyneillä poistoilla ja sen jälkeen kirjatulla arvonalentumistappiolla. Arvonalentumistestausta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Arvonalentumistappio kirjataan, kun rahavirtaa tuottavan yksikön kerryttävissä oleva rahavirta on sen kirjanpitoarvoa pienempi. Arvonalentumistappio kirjataan ensin rahavirtaa tuottavan yksikön liikearvosta ja senjälkeen yksikön muista omaisuuseristä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappio kirjataan kuluna tuloslaskelmaan sillä raportointikaudella, jolla arvon alentuminen on todettu. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

Tytäryhtiön luovutuksen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio sisältää tähän tytäryhtiöön kohdistuvan liikearvon kirjanpitoarvon.

Tietokoneohjelmat

Merkittävien uusien tietokoneohjelmien 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, sovelusta 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, hankintamenu aktivoidaan taseeseen aineetomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoin kuluksi taloudellisena vaikutusaikanaan 5–10 vuodessa.

Päästöoikeudet

Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi ja niitä vastaava julkinen avustus ennakkomaksuksi taseen velkoihin hankintahetken käypään arvoon. Päästöoikeudet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon tai sitä alhaisempaan käypään arvoon. Päästöoikeuksista ei tehdä poistoja. Toteutuneita päästöjä koskeva velka kirjataan kuluksi ja velaksi sekä vastaava julkinen avustus tuotoksi toteutuneiden päästöjen kanssa samaan aikaan alkuperäiseen hankintahintaan. Tuloslaskelmaan ei siten synny alkujaossa saatujen päästöoikeuksien osalta tulosvaikutusta. Vain lisäoikeuksien ostosta tai ylijäämäoikeuksien myynnistä syntyy tulosvaikutusta.

Arvonalentumiset

Omaisuuksien tasearvoja arvioidaan jokaisen raportointikauden lopussa mahdollisen arvonalentumisen 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 lasketusta 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.

Ympäristövelvoitteet

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 hankintamenuun. Lainojen hankinnasta välittömästi johtuvat transaktiomenot vähennetään kyseisen lainan alkuperäisestä hankintamenuun ja jaksotetaan korkokuluksi efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät

Toiminto luokitellaan lopetuksi, kun konserni on luopunut siitä tai se täyttää myytävänä olevaksi luokittamisen edellytykset. Omaisuuserä tai -toiminto luokitellaan myytävänä olevaksi, kun sen kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän myynnistä. Myytäväksi luokittelu edellyttää johdon sitoutumista myyntiä koskevaan suunnitelmaan sekä konsernin käynnistämään suunnitelman toteuttamiseen tähtävää toimenpideohjelmaa.

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

TYÖSUHDE-ETUUDET**Eläke-etuudet**

Konsernilla on eri maissa eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat kunakin maan paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia. Konsernilla on myös etuus pohjaisia 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. Etuus pohjaisissa järjestelyissä työnantaja on yleensä vastuussa siitä, että järjestelyn piiriin kuuluvat entiset ja nykyiset työntekijät saavat järjestelyn säännöissä määritellyt etuudet.

Etuus pohjaisissa järjestelyissä eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyväällä arvolla ja oikaistuna

vakuutusmatemaattisilla voitoilla ja tappioilla sekä takautuvaan työsuorituksen 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.

Osakeperusteiset maksut

Ylimmälle johdolle on perustettu osake pohjainen kannustinjärjestelmä. Osakeperusteinen maksu kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina. Kannustinjärjestelmän mahdollinen palkkio perustuu M-real Oyj:n liikevoittoon ja sijoitetun pääoman tuottoon ja maksetaan osittain M-real Oyj:n B-osakkeina ja osittain rahana. Osakkeen käypä arvo on sen markkinahinta myöntöpäivänä.

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan 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.

Uudet ja muuttuneet standardit ja tulkinnat

Konserni ei ole soveltanut standardia Rahoitusinstrumentit, tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (IFRS 7). Standardi edellyttää uusia liitetietovaatimuksia rahoitusinstrumenteista tilinpäätöksessä ja se on voimassa 1.1.2007 jälkeen alkavilla tilikausilla. Konserni soveltaa uutta standardia 1.1.2007 alkavalla tilikaudella. Käyttöönotto vaikuttaa konsernin arvion mukaan lähinnä liitetietojen esittämiseen. Konserni ei ole soveltanut standardia Toiminnan segmentit (IFRS 8). Kyseisen standardin soveltaminen tulee voimaan 1.1.2009 alkaen. Käyttöönotto vaikuttaa konsernin arvion mukaan lähinnä liitetietojen esittämiseen.

Konserni ei ole soveltanut tulkintaa Kytettyjen johdannaisten uudelleenarvostus (IFRIC 9). Soveltamatta jättämisellä ei ole oleellista vaikutusta esitettyihin lukuihin.

2. Rahoitusriskien hallinta

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään keskeiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Hyödykeriskejä hallitaan vastaavasti yhtiön hyödykeriskipolitiikan mukaisesti. Tavoitteena on suojautua merkittävilta rahoitus- ja hyödykeriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muutuneisiin olosuhteisiin.

Metsä Group Financial Services Oy (Metsä Finance) on rahoitukseen erikoistunut yhtiö, joka toimii konsernin sisäisenä pankkina. M-realien omistusosuus Metsä Financesta on 51 prosenttia ja Metsäliitto Osuuskunnan 49 prosenttia. Rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Financeen, joka vastaa konserniyhtiöiden rahoituspositioista konserniyhtiöiden määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut Metsäliitto-konsernissa ja toimii rahoitusasioiden osaamiskeskuksena.

Valuutariski

Konsernin valuutariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuutariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluuttassa. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtapositioniin sisällytetään valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa ennakoidusta nettovaluuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan 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. Muita merkittäviä valuuttoja ovat mm. AUD, CAD, CHF, DKK, HUF, JPY ja NOK. Suojauspolitiikkana on ylläpitää pääsääntöisesti kolmen kuukauden virtapositiona vastaava määrä suojattuna kaikista sopimusperusteisista tai ennakoiduista valuuttavirroista. Suojausaste voi kuitenkin vaihdella 0–12 kuukauden välillä siten, että normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle on rahoituspolitiikassa määritetty erilliset päätösvaltuudet. Kunkin konserniyhtiön hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poikkeavista suojausasteista. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja kurssiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskien merkityksestä konsernin tulokseen. Pääosin virtapositiona suojataan termiinikaupoin, mutta myös valuuttalainoita ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Valuuttavirtaposition suojaukseen sovelletaan osittain IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojausten käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Valuuttavirtapositiona oli tilikauden

lopussa suojattuna keskimäärin 6,6 kuukautta. Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 6 ja 8 kuukauden välillä. Dollarin suojausaste oli 9,6 kuukautta, josta suojauslaskennan osuus oli 5,3 kuukautta. Ruotsin kruunun suojausaste oli 6,6 kuukautta, josta suojauslaskennan osuus oli 3,4 kuukautta ja punnan suojausaste oli 4,2 kuukautta, josta suojauslaskennan osuus oli 0,8 kuukautta. Suojauslaskentaan kohdistetuilla suojauksilla on suojattu ennakoidun erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositiona.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan 50–100 prosenttia oman pääoman positioista tulee olla suojattuna. Oman pääoman muuntoriskiä on suojattu termiinikaupoin ja valuuttalainoin ja positio on pidetty suojattuna kaikissa päävaluutoissa. Oman pääoman position suojaukseen sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauksen kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta taseen omaan pääomaan muuntoeroja vastaan. Oman pääoman positioista oli tilikaudella keskimäärin suojattuna 96 prosenttia ja kauden lopussa 97 prosenttia.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta kolmen kuukauden valuuttavirtaposition suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa, joten VaR ilmaisee sen, että 1 prosentin todennäköisyydellä avoimen valuuttaposition markkina-arvo alentuu enemmän kuin riskiluvun mukaisen määrän kuukauden ajanjaksolla. Suojauspäätöksiä koskevat toimivaltuudet on asetettu rajaamalla yritysjohtoon päätöksentekovaltuuksia sekä valuuttakohtaisten suojausastemuutosten enimmäismäärän suhteen että VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimiitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. M-real-konsernin valuuttavirtariskille asetettu limiitti on 25 miljoonaa euroa ja VaR on tilikauden päättyessä 14,0 miljoonaa euroa ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 19,5 miljoonaa euroa. Riskiluku on ollut suhteellisen korkea, koska dollarin korkean suojausasteen johdosta poikkeama kolmen kuukauden suojausnormista on ollut suuri. Value-at-Risk-menetelmää sovelletaan myös Metsä Financen trading-toiminnan markkinariskien mittaamisessa. Trading-toiminta on ollut suhteellisen rajattua, sillä Metsä Financen (päivän ajanjakson 99 prosentin) VaR oli vuonna 2006 keskimäärin vain 0,17 miljoonaa euroa. Valuuttariskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 28.

Korkoriski

Korkoriski kohdistuu pääasiassa taseen korollisiin saataviin ja velkoihin ja riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Korkoriskipolitiikan tavoitteena on minimoida koronmuutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus konsernin ja konserniyhtiöiden tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskilimiittien puitteissa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korkosidonnaisuusajasta, jota konsernissa mitataan duraatiolla. Duraation lyhentyessä korkotason nousu vaikuttaa nopeammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusaikaan vaikutetaan mm. vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätämällä sekä korkojohdannaisten käytöllä. Konserni käyttää korkoriskin hallinnassa mm. koronvaihtosopimuksia, korkofutuu-reita sekä korko-optioita.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi lyhennettiin vuoden 2006 alusta 6 kuukauteen aiemmasta 12 kuukaudesta. Sidonnaisuusaika voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määritellyn normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruisesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 7,4 kuukautta. Tilikauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 16 kuukauden välillä. Vuoden 2006 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu nostaa seuraavan 12 kuukauden korkokustannuksia laskennallisesti 13,5 miljoonaa euroa.

Konserni altistuu markkinahintojen muutoksesta aiheutuvalle johdannaisten arvon muutosriskille korkojohdannaisia käyttäessään sillä IAS 39:n mukaan johdannaiset on arvostettava taseeseen käypään arvoon. Suojauslaskennan osittainen soveltaminen kuitenkin tasaa johdannaisten markkina-arvojen muutosten vaikutuksia konsernin tulokseen. Konserni soveltaa IAS 39:n mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa kiinteäkorkoisiin lainoihin, jotka ovat koron- ja valuutanvaihtosopimuksin muutettu vaihtuvakorkoiseksi rahoitukseksi. Konserni soveltaa lisäksi IAS 39:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa osaan koronvaihtosopimuksista, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Korkojohdannaisten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä (valuutanvaihtosopimukset ml.) on 3 017 miljoonaa euroa, josta käännettyjen sopimusten osuus on 1 189 miljoonaa euroa. Johdannaissalkusta suojauslaskentaan kohdistuu 960 miljoonan euron osuus ja tulosvaikutteisesti kirjattavien avoimien johdannaisten osuus on 868 miljoonaa euroa. Koronvaihtosopimusten maturiteetti vaihtelee 1–5 vuoden välillä ja valuutanvaihtosopimusten 3–7 vuoden välillä.

Hyödykeriski

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltyä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhallinta tapahtuu johdannaisten osalta keskitetysti Metsä Financen kautta M-realin hallituksen hyväksymän strategian

pohjalta. Toistaiseksi hyödykesuojapolitiikkaa sovelletaan sähkön ja maakaasun hintariskien hallintaan.

M-realin sähkönhintariskin hallinnassa tavoitteena on tasapainottaa sähkönhinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköostojen positiota, joka muodostuu tehdaskohtaisten sähkökulutusennusteiden ja voimalaitostuotanto-osuuksien erotuksesta. Suomen ja Ruotsin sähkönhankinnan osalta suojausstrategiaa toteutetaan yhteistyössä M-real Energian kanssa keskitetysti Metsä Financen kautta. Keski-Euroopan sähkönhintariskien suojaukset toteuttaa Keski-Euroopan energiayksikkö M-real Energian antamien ohjeiden mukaan. M-real suojaa aktiivisesti sähkönhintariskiä siten, että suojausnormiksi on asetettu 85 prosentin, 55 prosentin ja 25 prosentin suojautaso ennustetusta nettopositista ensimmäisenä, toisena ja kolmantena peräkkäisenä 12 kuukauden jaksona. Sähkösuojauksiin on vuoden 2006 toisen kvartaalin alusta osittain sovellettu IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojauksen käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähköostojen toteutuessa tuloslaskelmaan ostojen oikaisuksi.

M-realin tehtaiden energiahankinnasta noin kolmannes on maakaasupohjaista. Maakaasun hintariskin suojaaminen on aloitettu vuoden 2006 aikana fyysisillä kiinteähintaisilla sopimuksilla. Suomen osalta vain öljysidonnainen osuus on kiinnitetty. Maakaasutoimitusten hinnat on tyypillisesti sidottu Fuel-Oil ja/tai Gas-Oil hintoihin, Suomen kaasutoimitusten hinnat on lisäksi sidottu Suomeen tuodun hiilen ja energiahintaindeksiin kehitykseen. Maakaasun hintariskinsuojauksen lähtökohdalla on kuitenkin suojata vain sopimuksen öljysidonnaista osaa öljyjohdannaisia ja kiinteähintaisia fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen. Suojausstrategia perustuu riskipolitiikkaan, jonka mukaan suojauspäätökset tehdään M-real Energian toimesta ja merkittävät strategiset päätökset tehdään konsernin hallituksessa. Suojausastetta on toistaiseksi pidetty suhteellisen matalana öljynhinnan käännyttyä vuoden loppua kohden voimakkaaseen laskuun.

Sähkösuojauksista noin 50 prosenttia on toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen ja 50 prosenttia ns. finanssisuojina sähköjohdannaisia käyttäen. Finanssisuojista on vuoden lopussa 90 prosenttia kohdistettu suojauslaskentaan. Kaikki maakaasun hintariskin suojaukset on toistaiseksi toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen.

Konserniyhtiöiden sellunhintariskin jatkuvaa suojaamista sellujohdannaisilla ei ole nähty tarkoituksenmukaiseksi nykyisen operatiivisen toimintatavan puitteissa. Sellujohdannaisia kuitenkin käytetään valikoivasti konserniyhtiöissä syntyvien yksittäisten kaupallisten positioiden suojaamiseen. Hyödykeriskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 28.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan

arvioimalla 12–24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla, että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta. Rahoituspolitiikan mukaan likviditeettireservin tulee jatkuvasti kattaa 80–100 prosenttia ensimmäisen 12 kuukauden ja 50–100 prosenttia seuraavan 12–24 kuukauden likviditeettitarpeesta. Tavoitteen mukaan enintään 20 prosenttia konsernin lainoista sitovat luottolupaukset mukaan luettuna saa erääntyä seuraavan 12 kuukauden kuluessa ja vähintään 35 prosentin osuuden on ulotuttava yli neljän vuoden maturiteettiin. Tavoitteena on myös välttää ylimääräisen likviditeetin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireserviä sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

M-realin taloudellisenä tavoitteena on pitää velkaisuusaste (net gearing) alle 100 prosentin. Likviditeettiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatiiviset päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireserviä koskevat tavoitteet voidaan kaikissa suhdannetilanteissa varmistaa. Likviditeettiriskiä hallitaan myös käyttämällä monipuolisesti eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäisestä rahoituslähteestä. Rahoitusta koskevilla päätöksillä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Pitkäaikaisten lainojen maturiteettirakennetta on voitu merkittävästi vakauttaa vuonna 2006 toteutetuilla joukkovelkakirjalainaemissioilla 500 miljoonaa euroa seitsemän vuoden maturiteetissa sekä 400 miljoonaa euroa neljän vuoden maturiteetissa.

Maksuvalmius on hyvä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 1 780 miljoonaa euroa, josta 1 597 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 183 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia ei-sitovia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 700 miljoonan euron arvosta. Vuoden 2006 lopussa likviditeettireservi kattaa tulevan 24 kuukauden rahoitustarpeen täysimääräisesti. 850 miljoonan euron syndikaattilainan erääntyessä marraskuussa 2007, pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla kuitenkin 25 prosenttia, mutta taseessa olevista pitkistä lainoista vain 5 prosenttia. Yli neljän vuoden jakson ulottuu pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista 29 prosenttia. Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on noussut 4,1 vuoteen. Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on alentunut 18 prosenttiin.

Vastapuoliriski

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappiota, jos 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 tappiota. Rahoitukseen liittyvää vastapuoliriskiä rajaa se, että konsernilla ei ole merkittävää sijoitussalkkua, vaan likviditeettireserviä ylläpidetään sitovien luottolimiittien muodossa. Rahat ja pankkisäämiset ja muut sijoitukset on hajautettu useaan yksittäiseen pankkiin. Johdannaiskauppaa säätelee vastapuolien kanssa solmitut standardoidut ISDA-sopimukset.

Konsernin myyntisaamisiin liittyy vastapuoliriski eli riski siitä, että vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallitaan johdon hyväksymän luottoriskinhallintapolitiikan pohjalta. Kaikille asiakkaille on asetettu luottolimiitit, joita tarkastellaan säännöllisesti. Luottovakuutuksia ja poliittisen riskin vakuutuksia hankitaan johdon päätöksellä tarvittavassa laajuudessa. Yli-aikaisten asiakassaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 11,4 prosenttia, josta vain 1,0 prosenttia ulottuu yli 90 päivän. Epävarmoja myyntisaamia koskeva erittely on esitetty Liitetiedossa 19.

Virtapositionisuojaus 31.12.2006

Milj. euroa	31.12.2006									2006	2005
	USD	GBP	SEK	NOK	DKK	AUD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yht.		
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	698	236	-4 459	220	345	125					
Virtapositio, netto (milj. euroa)	530	352	-493	27	46	75	76	-40		1 640	1 600
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-426	-123	271	-7	-14	-18	-17	30		-905	-1 189
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	9,6	4,2	6,6	3,0	3,6	2,9	2,7	9,0		6,6	8,9
Suojausaste keskimäärin vuonna 2006 (kk)	10,6	4,3	7,7	2,8	3,8	2,9	1,7	3,5		7,0	5,7

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus 31.12.2006

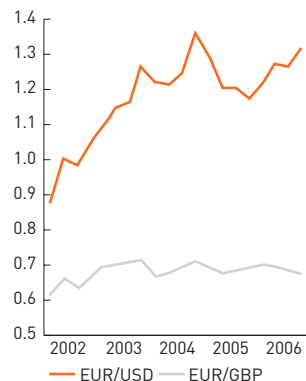
Milj. euroa	31.12.2006					2006	2005
	Oman pääoman positio						
	USD	GBP	SEK	CHF	Muu		
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	236	38	3 123	114		Yht.	Yht.
Oman pääoman positio (milj. euroa)	179	56	345	71	65	716	537
Oman pääoman suojaus (milj. euroa)	-181	-57	-339	-71	-45	-694	-466
Suojaus vuoden lopussa (%)	101	101	98	101	69	97	87
Suojausaste keskimäärin vuonna 2006 (%)	99	100	99	101	67	96	92

Korkoriski / Lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset ml.)

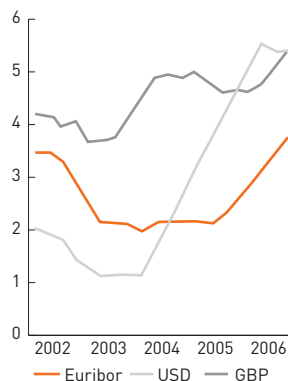
Milj. euroa	31.12.2006										31.12.2005				
	Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko herkkyys* (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko herkkyys* (milj. euroa)	
					1-4/2007	5-8/2007	9-12/2007	2008	2009	2010	2010-				
	2 788	7,4	6,0	13,5	1 876	178	179	281	189	40	45	2 529	15,8	4,3	10,3

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

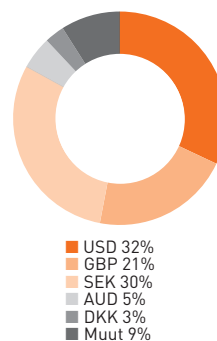
Valuuttojen kurssikehitys, EUR



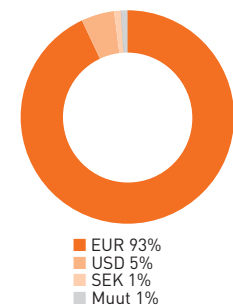
Korkokehitys, 3 kk



Valuuttavirtaposition valuuttajakauma



Lainojen valuuttajakauma



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 Maantieteelliset segmentit

Consumer Packaging	Iso-Britannia	Belgia
Publishing	Saksa	Sveitsi
Commercial Printing	Ranska	Itävalta
Office Papers	Suomi	Venäjä
Map Merchant Group	Italia	Uruguay
Muu toiminta	Espanja	Muu Eurooppa
	Hollanti	Yhdysvallat
	Ruotsi	Aasia
	Puola	Muu maailma

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

Consumer Packaging -toimiala tarjoaa kartonkeja, pakkausratkaisuja ja niihin liittyviä palveluja esimerkiksi kauneuden- ja terveydenhoitotuotteiden, elintarvikkeiden, savukkeiden ja kestokulutushyödykkeiden valmistajille sekä kotelopainajille. Tuotevalikoimaan kuuluu lisäksi korkealaatuisia graafisia kartonkeja, tapettien pohjapapereita sekä joustopakkausissa, etiketeissä ja itseliimautuvissa laminaateissa käytettäviä 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-paperilla 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 Aasiaan. M-real on Euroopan kolmanneksi suurin päällystetyin aikakauslehtipaperin valmistaja.

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

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 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 kaupakäytöksiä. Map toimittaa M-realin omia tuotemerkkejä sekä muiden yhtiöiden valmistamia paperilaatuja.

Liikevaihto segmenteittäin

	2006			2005		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	954	17	971	849	15	864
Publishing	858	29	887	773	23	796
Commercial Printing	1 251	253	1 504	1 249	239	1 488
Office Papers	589	138	727	574	130	704
Map Merchant Group	1 432	6	1 438	1 384	6	1 390
Muu toiminta	540	366	906	412	320	732
Sisäisen myynnin eliminointi		-809	-809		-733	-733
Yhteensä	5 624	0	5 624	5 241	0	5 241

Liikevoitto ja sijoitetun pääoman tuotto segmentteittäin

	2006		2005	
	Liikevoitto, milj. euroa	Sijoitetun pää- oman tuotto, %	Liikevoitto, milj. euroa	Sijoitetun pää- oman tuotto, %
Consumer Packaging	43	5,1	41	4,8
Publishing	30	3,0	14	1,3
Commercial Printing	-242	-21,7	-62	-4,9
Office Papers	-18	-2,3	-5	-0,5
Map Merchant Group	-42	-14,2	18	6,0
Muu toiminta	-42		30	
Yhteensä	-271	-5,2	36	1,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0		-2	
Rahoituskulut, netto	-137		-148	
Tuloverot	9		34	
Tilikauden tulos	-399		-80	

Varat, velat ja liikearvo segmentteittäin

Milj. euroa	Varat		Velat		Liikearvo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Consumer Packaging	963	1 025	154	147	11	46
Publishing	1 191	1 212	122	118	55	55
Commercial Printing	1 470	1 568	430	390	99	207
Office Papers	881	905	159	143	193	193
Map Merchant Group	486	541	229	216	18	67
Muu toiminta	818	924	366	440		
Myytävänä olevat omaisuuserät	103		30		35	
Eliminointi	-289	-320	-289	-320		
Kohdistamattomat	549	472	3 095	2 877		
Yhteensä	6 172	6 327	4 296	4 011	411	568

Investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmentteittäin

Milj. euroa	Investoinnit		Poistot		Arvonalentumiset	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Consumer Packaging	94	56	84	84	4	0
Publishing	40	36	83	84	0	0
Commercial Printing	51	74	113	100	108	19
Office Papers	22	25	77	62	0	0
Map Merchant Group	9	13	6	7	63	1
Myytävänä olevat omaisuuserät						
Muu toiminta	212	248	31	43	1	3
Yhteensä	428	452	394	380	176	23

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

Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakat sekä siirtovelat (pl korot ja verot).

Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla.

Sijoitetun pääoman tuotto-% laskentakaava on:

Segmentit: liiketulos / sijoitettu pääoma (keskimäärin) x 100

Konserni: tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut / taseen loppusumma ./. korottomat velat (keskimäärin) x 100

Maantieteelliset segmentit

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Varat maittain		Investoinnit	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Iso-Britannia	1 032	1 037	381	391	10	13
Saksa	781	777	573	706	25	22
Ranska	381	370	241	271	11	17
Suomi	321	291	3 108	3 230	145	254
Yhdysvallat	278	216	9	7	0	0
Italia	221	187	0	1	0	0
Puola	212	175	41	35	0	0
Espanja	204	193	28	32	0	0
Hollanti	194	184	47	58	1	1
Ruotsi	180	173	716	718	11	15
Venäjä	144	129	82	82	4	21
Itävalta	123	97	270	290	8	25
Belgia	119	126	54	61	0	1
Itävalta	117	108	153	155	8	9
Uruguay	2	1	315	144	200	73
Muu Eurooppa	700	630	150	135	4	1
Aasia	419	251	4	12	0	0
Muu maailma	196	296	0	0	1	0
Yhteensä	5 624	5 241	6 172	6 327	428	452

Henkilöstö keskimäärin

	2006	2005
Consumer Packaging	2 573	2 667
Publishing	1 437	1 486
Commercial Printing	4 425	4 816
Office Papers	1 822	1 948
Map Merchant Group	2 481	2 515
Muu toiminta	2 146	2 146
Yhteensä	14 884	15 578

Henkilöstö vuoden lopussa

	2006	2005
Suomi	4 220	4 488
Saksa	2 432	2 667
Iso-Britannia	1 661	1 771
Ruotsi	1 496	1 600
Itävalta	794	864
Sveitsi	565	555
Unkari	491	522
Ranska	488	796
Belgia	368	396
Hollanti	292	327
Uruguay	230	87
Puola	193	180
Muut maat	895	901
Yhteensä	14 125	15 154

4. Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät

M-real ilmoitti lokakuussa 2006, että se harkitsee Suomessa, Belgiassa ja Unkarissa sijaitsevien kotelotehtaiden myymistä. Samalla ilmoitettiin Ruotsissa sijaitsevan Wifstan tehtaan ja Englannissa sijaitsevan Sittingbournen tehtaan mahdollisesta sulkemisesta. Kotelotehtaat on taseessa luokiteltu myytävänä oleviksi omaisuuseriksi.

Kotelotehtaat, nettovarot milj. euroa**31.12.2006**

Liikearvo	35
Muut aineettomat hyödykkeet	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28
Vaihto-omaisuus	13
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	5
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	20
Rahavarat	1
Varat yhteensä	103
Laskennalliset verovelat	1
Varaukset	1
Pitkäaikaiset korolliset velat	3
Lyhytaikaiset korolliset velat	4
Ostovelat ja muut korottomat velat	21
Velat yhteensä	30
Nettovarot	73

5. Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2006	2005
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	11	103
Vuokratuotot	4	5
Palvelusten myynti	28	27
Julkiset avustukset	24	17
Muut avustukset ja korvaukset	3	2
Muut	46	52
Yhteensä	116	206

Julkiset avustukset liittyvät koulutus-, terveydenhoito- ja tutkimuskulujen korvauksiin, energiatukeen sekä EU:n päästökauppaohjelman mukaisiin hiilidioksidipäästöluupiin.

6. Liiketoiminnan kulut

	2006	2005
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	19	-21
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	3 334	3 031
Varastojen muutos	-2	38
Ulkopuoliset palvelut	320	216
	3 652	3 285
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot		
Hallitusten jäsenten ja toimitusjohtajien palkat ja palkkiot	9	11
Muut palkat	612	566
	621	577
Henkilösivukulut		
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset järjestelyt	13	16
Maksupohjaiset järjestelyt	51	57
Muut henkilösivukulut	202	206
	266	279
Henkilöstökulut yhteensä	887	856
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokrat	40	41
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	40	7
Muut liiketoiminnan kulut	803	840
	883	888
Yhteensä	5 441	5 008

Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen määrä vuonna 2006 oli 21 miljoonaa euroa ja vuonna 2005 24 miljoonaa euroa. Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2006 ja 2005 esitetään alla olevassa taulukossa. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin palveluihin paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

Vuoden 2006 muita palkkioita kasvattivat mm. kahden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku ja valmistautuminen rakennemuutoksiin.

Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

	2006	2005
Tilintarkastuspalkkiot	2	2
Palkkiot veropalveluista	0	1
Muut palkkiot	3	0
Yhteensä	5	3

Hallituksen ja johtajiston jäsenille maksetut korvaukset

Vuonna 2006 emoyhtiön hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 480 350 euroa (vuonna 2005 446 200 euroa). Johtokunnan jäsenille maksettiin palkkoja luontoisetuineen vuonna 2006 2 510 116,60 euroa (2 683 115,45 euroa). Toimitusjohtaja Mikko Helanderille maksettiin palkkoja luontoisetuineen ajalta 18.10.–31.12.2006 64 000 euroa ja Hannu Anttilalle ajalta 1.1.–18.10.2006 436 786,85 euroa (vuonna 2005 499 974,45 euroa).

M-realin palkkiojärjestelmän mukaan ylimmän johdon jäsenille voidaan maksaa enintään 6 kuukauden palkkaa vastaava lisäpalkkio. Palkan ja lisäpalkkion lisäksi he ovat mukana osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä. Järjestelmän piirissä on 11 ylimmän johdon jäsentä. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 0 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa) (liite 32).

Johdon eläkesitoumukset

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

Emoyrityksen toimitusjohtajalla ja eräillä muilla konsernijohdon kuuluvilla henkilöillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 62 vuotiaana. Eläkeiän alentamisen tai muun lakisääteisen eläketurvan täydentämisen vaikutukset katetaan yleensä vapaaehtoisilla eläkevakuutuksilla. Johtokunnan jäsenten etuuspohjaisten eläkejärjestelmien kulut olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa) ja maksupohjaisten eläkejärjestelmien kulut 1,7 miljoonaa euroa (1,6 miljoonaa euroa).

Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määräämisvaltamuutostilanteissa toimitusjohtajalla on oikeus 24 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

Emoyhtiöllä ei ole sitoumuksia em. toimielimiin kuuluvien tai niihin aiemmin kuuluneiden henkilöiden puolesta. Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai varatoimitusjohtajalla ei ollut 31.12.2006 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöltä.

7. Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	2006	2005
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut aineettomat hyödykkeet	27	31
Maa- ja vesialueet	0	0
Rakennukset ja rakennelmat	48	45
Koneet ja kalusto	309	292
Muut aineelliset hyödykkeet	10	12
Yhteensä	394	380
Arvonalentumiset		
Liikearvo	158	3
Maa- ja vesialueet	2	1
Rakennukset ja rakennelmat	5	5
Koneet ja kalusto	11	14
Muut aineelliset hyödykkeet	0	0
Yhteensä	176	23
Arvonalentumiset liikearvosta segmenteittäin		
Consumer Packaging	0	0
Publishing	0	0
Commercial Printing	108	0
Office Papers	0	0
Map Merchant Group	49	0
Muu toiminta	1	3
Yhteensä	158	3
Arvonalentumiset kuluvaista käyttöomaisuudesta segmenteittäin		
Consumer Packaging	4	0
Publishing	0	0
Commercial Printing	0	19
Office Papers	0	0
Map Merchant Group	14	1
Muu toiminta	0	0
Yhteensä	18	20

Liikearvojen arvonalentumistestaus

IFRS:n käyttöönoton myötä liikearvojen suunnitelman mukaisia poistoja ei enää tehdä ja tilalle on tullut arvonalentumistestaus. Liikearvot on testattu tilanteesta 30.9.2006 loka-marraskuun aikana. Aikaisemmin liikearvoja on testattu IFRS:n mukaisessa aloittavassa taseessa 1.1.2004 sekä tilanteesta 30.9.2004 ja 30.9.2005.

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-realin 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 uusinveistoinnit vaikuttavat merkittävästi ennustettuihin vastaisiin rahavirtoihin. Merkittävin rahavirtaennusteissa huomioitu uusinveistointi on Metsä-Botnian vuonna 2007 käynnistytävä Uruguay selullehdas. Testauksessa on perustuen 18.10.2006 ilmoitettuun vähintään 8 prosentin osuuden myyntiin Metsä-Botnian osakkeista oletettu myynniksi 10 prosenttia ja siten käytetty Metsä-Botnian omistusosuutena 29 prosenttia. M-realin osuus Metsä-Botnian kerrytettävissä olevasta rahavirrasta ja kirjanpitoarvosta allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa. Map-tukkuriliiketoiminnan maayhtiöt on testattu erillisinä rahavirtaa tuottavina yksiköinä, mutta niiden suuren lukumäärän ja kohdallaisen pienen kirjanpitoarvon vuoksi testauksen tulos on esitetty yhtenä kokonaisuutena.

Keskeisistä oletuksista paperi- ja kartonkituotteiden sekä sellun hinnan kehitys ovat johdon arvioita, jotka noudattavat M-realin Pöyry Forest Industry Consultingilta tilaamia sellu- ja paperilajien yleisiä hintaennusteita. Valuuttojen eurokursseina on käytetty testausajankohdan kurssseja. Muiden tekijöiden ennusteet perustuvat yhtiön johdon arvioihin tulevasta kehityksestä.

Tilanteesta 30.9.2006 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 määritellyä M-realin 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 30.9.2006 tehtyjen testauksien WACC:na verojen jälkeen on käytetty 7,09 prosenttia. Euroopan ulkopuolisille yksiköille on mikäli tarpeellista sovellettu lisäriskitekijällä korotettua diskonttaustekijää. Liikearvon testaustuloksia arvioidaan vertaamalla kerrytettävissä olevaa rahamäärää (V) rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoon (B) seuraavasti:

Suhde		Arvio	
V		←	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 30.9.2006 ²⁾

Liikearvo		Testaustulos
Taivekartonkitehtaat	8	Ylittää merkittävästi
Kemiart Liners	3	Ylittää merkittävästi
Kyro Paper	0	Alaskirjaus
Simpele Paper	0	Ylittää selvästi
Kotelotehtaat ³⁾	35	Testauksen ulkopuolella
Publishing-toimiala	55	Ylittää hieman
Commercial Printing -toimiala	99	Alaskirjaus
Office Papers -toimiala	193	Ylittää selvästi
Map Merchant Groupin rahavirtaa tuottavat yksiköt	18	Alaskirjaus
Myllykoski Paper Oy 35 % ⁴⁾	15	Ylittää merkittävästi
Konserni yhteensä ⁴⁾	426	

¹⁾ Miljoonaa euroa

²⁾ Taulukossa on eritelty rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille kohdistettu liikearvo ylittää 5 miljoonaa euroa tai käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo ylittää 10 miljoonaa euroa. Map-tukkuriliiketoiminnan tulos on esitetty yhdisteltynä.

³⁾ Kotelotehtaat on arvostettu IFRS 5 mukaisesti

⁴⁾ Liikearvo sisältää Myllykoski Paperin omistusosuuden liikearvon (15 miljoonaa euroa), joka konsernitaseessa 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)	(2)	(3)
	V - B ¹⁾	Keskeinen oletus	Tarvittava muutos jotta V=B
Commercial Printing	0	- Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella	- Ei tarvita muutosta
		- Stockstadin ja Halleinin tehostamisohjelmien loppuunsaattaminen 2007-2008	- Ei tarvita muutosta
		- EUR/USD testausajan- kohdan kurssi	- Ei tarvita muutosta
Publishing	23	- Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella	- Keskihinnan kumulatiivinen nousu jää jää 2 % alhaisemmaksi
		- EUR/USD testausajan- kohdan kurssi	- USD:n eurokurssin heikkeneminen 2,5 %

¹⁾ Milj. euroa

8. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2006	2005
Kurssierot		
Kaupalliset erät	-15	22
Suojausevät	17	-57
Muut	-2	2
Kurssierot yhteensä	0	-33
Korkotuotot	23	25
Korkokulut	-146	-123
Osinkotuotot	0	0
Käypään arvoon kirjattavien rahoitusvarojen voitot/tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	-1
Rahoituserien arvonalentumiset	-1	-4
Muut rahoituskulut	-12	-12
Muut rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-137	-115
Nettorahoituskulut yhteensä	-137	-148

9. Tuloverot

	2006	2005
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	44	30
Edellisten tilikausien verot	0	1
Laskennalliset verot	-53	-65
Muut verot	0	0
Yhteensä	-9	-34

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin

Tulos ennen veroja	-408	-114
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-106	-30
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-2	1
Verovapaat tulot	-9	-29
Vähennyskelvottomat kulut	58	6
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-1	-1
Tytäryritysten tappiot, joista ei kirjattu laskennallista verosaamista	51	19
Muut	0	0
Verot konsernin tuloslaskelmassa	-9	-34
Efektiivinen verokanta, %	2	30

10. Tulos/osake

	2006	2005
Tilikauden tappio	-396	-81
Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kpl	328 166	328 166
Osakekohtainen tulos, euroa	-1,21	-0,25

11. Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	568	231	0	799
Muuntoerot	0	0	0	0
Lisäykset	9	28	1	38
Vähennykset	0	-34	0	-34
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-35	-3	0	-38
Siirrot erien välillä	-8	8	0	0
Hankintameno 31.12.2006	534	230	1	765
Kertyneet poistot 1.1.2006	0	-145		-145
Muuntoerot	0	0		0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	1		1
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	2		2
Tilikauden poistot	0	-27		-27
Arvonalentumiset	-158	0		-158
Kertyneet poistot 31.12.2006	-158	-169		-327
Kirjanpitoarvo 1.1.2006	568	86	0	654
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	376	61	1	438
Hankintameno 1.1.2005	571	193	1	765
Muuntoerot	0	0	0	0
Lisäykset	2	44	0	46
Vähennykset	-2	-9	0	-11
Siirrot erien välillä		3	-1	3
Hankintameno 31.12.2005	571	231	0	802
Kertyneet poistot 1.1.2005	0	-120	0	-120
Muuntoerot	0	0		0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	6		6
Tilikauden poistot	0	-31		-31
Arvonalentumiset	-3	0		-3
Kertyneet poistot 31.12.2005	-3	-145	0	-149
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	569	73	1	643
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	568	86	0	654

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvien päästöoikeuksien kirjanpitoarvo oli 31.12.2006 13 miljoonaa euroa (23 miljoonaa euroa) ja käypä arvo 13 miljoonaa euroa (37 miljoonaa euroa).

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. euroa	Maa ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	202	1 342	5 792	170	119	7 625
Muuntoerot	-3	5	43	1	-11	35
Lisäykset	23	39	181	4	209	456
Vähennykset	-13	-19	-102	-5	-33	-172
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-1	-23	-67	-2	0	-93
Siirrot erien välillä	0	12	36	1	-51	-2
Hankintameno 31.12.2006	208	1 356	5 883	169	233	7 849
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2006	-5	-655	-3 686	-101		-4 447
Muuntoerot	0	-3	-28	0		-31
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	12	87	4		105
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	13	51	1		65
Tilikauden poisto	0	-48	-309	-10		-367
Arvon alentumiset/arvon alentumisten peruutukset	-2	-5	-11	0		-18
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2006	-5	-686	-3 896	-106		-4 693
Kirjanpitoarvo 1.1.2006	197	687	2 107	69	119	3 178
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	203	670	1 987	63	233	3 156

Arvon alentumiset kohdistuvat pääosin Takon Kotelotehtaan ja Mapin käyttöomaisuuserien alaskirjaukseen.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	0	0	201	201
Kumulatiiviset poistot	0	0	-89	-89
Kirjanpitoarvo 1.1.2006	0	3	129	132
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	0	0	112	112

Milj. euroa	Maa ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset 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	-3 501	-100		-4 226
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		-4 447
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	182	686	2 208	78	102	3 256
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	197	687	2 107	69	119	3 178

Arvonalentumiset kohdistuvat pääosin Pont Sainte Maxence -hienopaperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukseen.

Vieraan pääoman menoja on aktivoitu 0,1 miljoonaa euroa vuonna 2006 (3 miljoonaa euroa vuonna 2005). Keskimääräinen käytetty korkokanta oli vuonna 2006 5,73 prosenttia ja vuonna 2005 3,87 prosenttia, joka edustaa hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksia.

12. 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.

	2006	2005
1.1.	36	30
Ostot tilikauden aikana	20	4
Myyntit tilikauden aikana	0	-5
Hakkuut tilikauden aikana	-38	-10
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	38	13
Muuntoero	-4	4
31.12.	52	36

13. Osuudet osakkuusyrittämissä

	2006	2005
Tilikauden alussa	72	77
Osuus tilikauden tuloksesta	0	-2
Saadut osingot	-1	-3
Lisäykset	0	1
Vähennykset	-2	-1
Muuntoerot	0	0
Tilikauden lopussa	69	72

Osakkuusyrittästen kirjanpitoarvoon 31.12.2006 sisältyy liikearvoa 25,6 miljoonaa euroa (26 miljoonaa euroa).

Merkittävimmät osakkuusryitykset

Milj. euroa	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistus- osuus %
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	8	0	0	0	48
Myllykoski Paper Oy	Suomi	249	164	321	0	35
Plastiröl Oy	Suomi	18	7	19	2	39
Muut		6	2	12	0	
Yhteensä		281	173	352	2	

Mikään osakkuusyhtiö ei ole julkisesti noteerattu.

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

Milj. euroa	2006	2005
Myynti	0	0
Ostot	4	3
Korkotuotot	0	0
Korkokulut	0	0
Saamiset		
Pitkäaikaiset	7	13
Lyhytaikaiset	3	5
Velat		
Lyhytaikaiset	3	3

14. Myytävissä olevat sijoitukset**Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat**

pitkäaikaiset rahoitusvarat	2006	2005
1.1.	18	18
Lisäys	0	0
Vähennys	0	0
Käyvän arvon muutos	-1	0
31.12.	17	18

Osuudet muissa yhtiöissä	40	42
Myytävissä olevat sijoitukset yhteensä	57	60

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiassa noteerattuja joukkovelkakirjalainoja.

Merkittävin muu osakeomistus ovat Pohjolan Voima Oy:n osakkeet (34 miljoonaa euroa), jotka on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintameno.

15. Pitkäaikaiset rahoitusvarat**Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset**

	2006	2005
Saman konsernin yrityksiltä	1	1
Osakkuusyrityksiltä	11	19
Muilta	5	8
	17	28

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

16. Laskennalliset verot

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2006

	1.1.2006	Tuloslas- kelmassa	Yritys- myynnit/ myytävänä olevat	Muuntoerot	Omaan pääomaan kirjattavat	31.12.2006
Milj. euroa						
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Konsernieliminoinnit	1				-1	0
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	98	-4	0	0		94
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	99	-4	0	0	-1	94
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-66	3			0	-63
Laskennallinen verosaaminen taseessa	33	-1	0	0	-1	31
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoero	293	-37	-5	3		254
Konsernieliminoinnit	26	0		0	0	26
Muut väliaikaiset erot	83	-20		1	3	67
Laskennallinen verovelka yhteensä	402	-57	-5	4	3	347
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-66	3			0	-63
Laskennallinen verovelka taseessa	336	-54	-5	4	3	284
Nettoverovelka	-303	53	5	-4	-4	-253

Myytävänä olevat varat sisältävät laskennallisia verosaamisia 0,2 ja velkoja 1,2 miljoonaa euroa.

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2005

	1.1.2005	Tuloslas- kelmassa	Yritys- myynnit	Muuntoerot	Omaan pääomaan kirjattavat	31.12.2005
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Konsernieliminoinnit					1	1
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	105	-5	-2	0		98
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	105	-5	-2	0	1	99
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-66	1		0	-1	-66
Laskennallinen verosaaminen taseessa	39	-4	-2	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		336
Nettoverovelka	-346	65	-23	3	-2	-303

Konsernilla oli 31.12.2006 verotuksellisia nettotappioita noin 1 015 miljoonaa euroa lähinnä Saksassa, Ranskassa ja Iso-Britanniassa. Ne liiketoiminnan tappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista olivat noin 790 miljoonaa euroa. Nämä liiketoiminnan tappiot eivät vanhene. Näitä tappioita vastaava laskennallinen verosaaminen on noin 225 miljoonaa euroa.

17. Muut pitkäaikaiset varat

Milj. euroa	2006	2005
Muut pitkäaikaiset korottomat saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	7	14
Osakkuusyryyksiltä	0	0
Muilta	11	9
	18	23

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

18. Vaihto-omaisuus

	2006	2005
Aineet ja tarvikkeet	215	242
Keskeneräiset tuotteet	52	50
Valmiit tuotteet	387	428
Ennakkomaksut	22	29
	676	749

Vaihto-omaisuuden kirja-arvoon sisältyy 5 miljoonan nettorealisointiarvon alaskirjaus Sittingbournen tehtaalla. Rinnakkaisvuonna kirja-arvoon ei sisällynyt olennaisia nettorealisointiarvoon kirjauksia.

19. Lyhytaikaiset saamiset

	2006	2005
Lyhytaikaiset korolliset lainasaamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	159	165
Osakkuusyryyksiltä	4	2
Muilta	0	0
	163	167
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	4	2
Muut saamiset	1	1
Siirtosaamiset	6	4
	11	17
Osakkuusyryyksiltä		
Myyntisaamiset	3	22
Lainasaamiset	0	5
Muut saamiset	0	0
Siirtosaamiset	0	2
	3	29
Muilta		
Myyntisaamiset	976	961
Lainasaamiset	0	0
Muut saamiset	123	98
Siirtosaamiset	22	54
	1 121	1 113
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	1 135	1 149

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:

	2006	2005
Arvo 1.1.	15	13
Lisäys	12	5
Vähennys	-11	-3
Arvo 31.12.	16	15

Siirtosaamisiin liittyvät olennaiset erät

	2006	2005
Lyhytaikaiset		
Korot	1	18
Vakuutukset	2	6
Muut	19	30
Yhteensä	22	54

20. Rahavarat

	2006	2005
Lyhytaikaiset sijoitukset	81	6
Käteinen raha ja pankkitilit	101	106
Yhteensä	182	112

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

21. Oma pääoma

Osakepääoman muutokset

Milj. euroa	Osakepääoma		Ylikurssi- rahasto	Yhteensä
	A-osakkeet	B-osakkeet		
1.1.2005	62	496	667	1 225
2005 ei muutoksia				
31.12.2005	62	496	667	1 225
2006 ei muutoksia				
31.12.2006	62	496	667	1 225

Osakkeiden lukumäärä

	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2005	36 340 550	291 825 062	328 165 612
2005 muutos	-1 000	1 000	
31.12.2005	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2006 ei muutoksia			
31.12.2006	36 339 550	291 826 062	328 165 612

Osakkeiden enimmäismäärä on 600 miljoonaa (600 miljoonaa vuonna 2005). Osakkeiden nimellisarvo on 1,70 euroa per osake ja konsernin enimmäisosakepääoma on 1 020 miljoonaa euroa (1 020 miljoonaa euroa vuonna 2005). Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Arvonmuutos- ja muut rahastot

	2006	2005
Suojausrahasto	8	0
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	2	2
Yhteensä	10	2

Jakokelpoiset varat 31.12.

	2006	2005
Voittovarot	1 001	1 121
Tilikauden tulos	-396	-81
Muuntoerot	3	6
Jakokelpoiset varat	608	1 046

22. Eläkeveloitteet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuuspohjaisia 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 IFRS-taseessa 1.1.2004 osa työkyvyttömyysosion on käsitelty etuuspohjaisena. Tämä etuuspohjainen osuus on purettu vuoden 2005 aikana. Suomessa on eläkejärjestelyjä, jotka ovat Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön vastuulla. Eläkesäätiön järjestelyt ovat etuuspohjaisia ja ennalta rahastoituja. Lisäksi Suomessa on muita maksu- ja etuuspohjaisia järjestelyjä.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt koostuvat etuuspohjaisista sekä maksupohjaisista järjestelyistä.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. euroa	2006	2005
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	180	186
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	19	24
	199	210
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	0	1
Velka yhteensä	199	211

ETUUSPOHJAISET ELÄKE-ETUUDET**Eläkevastuut taseessa**

Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	654	532
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	104	150
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-531	-473
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-18	-10
Kirjaamattomat toteutuneet palvelumenot	1	0
Järjestelyn supistaminen	-30	-13
Nettovelka taseessa	180	186

Eläkevastuut tuloslaskelmassa

Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	15	12
Korkomenot	30	29
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-26	-22
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-6	1
Tappiot/voitot järjestelyn supistamisesta	0	-4
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	13	16

Taseen täsmäytys

Nettovelka 1.1.	186	191
Muuntoerot	1	2
Tuloslaskelmaan merkityt nettomääräiset kulut	13	16
Maksusuoritukset järjestelyyn	-19	-22
Veloitteen täyttymiset voitot/tappiot	-1	-1
Nettovelka 31.12.	180	186

Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset

	2006	2005
Suomi		
Diskonttaus korko %	4,5	5,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	5,0	5,0
Tuleva palkankorotusolettamus %	3,0	2,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,1	1,8
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	7	3

UK

Diskonttaus korko %	5,0	4,75
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	6,86	5,75
Tuleva palkankorotusolettamus %	4,0	4,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	3,0	3,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	18	16

Saksa

Diskonttaus korko %	4,6	4,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,5	3,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	1,75	2,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	9	n/a

Sveitsi

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

Itävalta

Diskonttaus korko %	5,0	4,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,21	2,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	0	n/a
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	25	n/a

23. Varaukset

Milj. euroa	Lopettamis- ja uudelleenjärjestely	Ympäristökulu	Muut pakolliset	Yhteensä
1.1.2006	36	5	21	62
Muuntoero				0
Varausten lisäykset	60		1	61
Käytetyt varaukset	-26	-1	-6	-33
Käyttämättömien varausten peruutukset	-7		-4	-11
31.12.2006	63	4	12	79

Merkittävin uudelleenjärjestely oli Ranskan toimintojen tehostamisohjelma, joka kasvatti varausten määrää 13 miljoonalla eurolla. Lisäksi uudelleenjärjestelyvarauksia tehtiin Stockstadin tehtaalla (4 miljoonaa euroa) ja varauduttiin Sittingbournen tehtaan sulkemiseen (42 miljoonaa euroa).

24. Korolliset velat

	2006		2005	
	Tasearvot	Käyvät arvot	Tasearvot	Käyvät arvot
Pitkäaikaiset korolliset velat				
Joukkovelkakirjalainat	1 628	1 653	720	714
Lainat rahoituslaitoksilta	344	344	918	916
Eläkelainat	65	63	81	78
Rahoitusleasingvelat	95	94	106	104
Muut velat	50	50	52	52
Yhteensä	2 182	2 204	1 877	1 864
Lyhytaikaiset korolliset velat				
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	112	112	220	220
Lyhytaikaiset lainat	57	57	67	67
Rahoitusvekselit	10	10	14	14
Muut velat	420	419	351	351
Yhteensä	599	598	652	652

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan markkinakorolla laskettuun kassavirtojen nykyarvoon. Sovellettuun diskonttokorkojen vaihteluväli on 3,6–9,4 prosenttia (2,5–9,2 prosenttia). Korollisista veloista on vaihtuvakorkoisia 80 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten velkojen keskiporkko on vuoden 2006 lopussa 6,0 prosenttia (4,3 prosenttia 31.12.2005). Vuonna 2005 M-real oli sijoittanut 104 miljoonaa euroa omiin joukkovelkakirjalainoihinsa. Tämä oli eliminoitu konsernin korollisista veloista.

Korolliset nettovelat, tasearvot	2006	2005
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 182	1 877
Lyhytaikaiset korolliset velat	599	652
Myytävänä olevat omaisuuserät, korolliset	7	0
	2 788	2 529
Myytävissä olevat sijoitukset, korolliset	17	18
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	17	28
Lyhytaikaiset korolliset lainasaamiset	163	167
Rahavarat	182	112
Myytävänä olevat omaisuuserät, korolliset	6	0
Korolliset saamiset yhteensä	385	325
Korolliset nettovelat yhteensä	2 403	2 205

Pitkäaikaisten korollisten velkojen erääntymisaikataulu

Milj. euroa	Joukkovelka- kirjalainat	Lainat rahoitus- laitoksille	Eläke- lainat	Rahoitus- leasing- velat	Muut velat	Yhteensä
2007	35	43	18	14	2	112
2008	207	104	16	16	0	343
2009	244	51	16	16	0	327
2010	395	47	32	16	0	490
2011	52	46	1	12	0	111
2012 -	730	96	0	35	50	911
Yhteensä	1 663	387	83	109	52	2 294

Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus

112

Pitkäaikaiset korolliset velat

2 182

Joukkovelka-

kirjalainat	Korko-%	2006	2005
1999-2006	4,88		103
2000-2007	4,46	35	35
2000-2008	4,26	18	18
2001-2006	4,00		4
2001-2006	3,74		9
2001-2006	3,85		8
2001-2006	3,54		11
2001-2006	3,87		15
2002-2009	8,89	104	113
2002-2012	9,20	112	112
2002-2014	9,40	132	131
2003-2006	5,24	0	23
2003-2008	5,52	20	20
2003-2008	5,79	99	99
2004-2008	5,79	50	49
2004-2009	5,91	30	30
2004-2009	5,91	10	40
2004-2009	5,94	30	0
2004-2011	5,98	30	30
2004-2011	6,12	10	10
2004-2011	6,17	12	12
2005-2008	6,32	3	3
2005-2008	5,60	17	17
2006-2009	6,10	70	0
2006-2010	7,28	395	0
2006-2013	8,00	486	0
		1 663	892

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

	Vähimmäisleasing- maksut		Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	
	2006	2005	2006	2005
Alle 1 vuotta	18	20	14	16
1-2 vuotta	19	19	16	15
2-3 vuotta	19	18	16	15
3-4 vuotta	17	17	16	15
4-5 vuotta	13	15	12	14
Yli 5 vuotta	40	50	35	47
	126	139	109	122
Tulevat rahoituskulut	17	17		
Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	109	122		

Merkittävimmät rahoitusleasingsopimukset koskevat Kirkniemen tehtaan ja Äänevoima Oy:n voimalaitoksia. Kirkniemen rahoitusleasingsopimusaika oli alun perin 15 vuotta ja Äänevoiman 10-15 vuotta. Velat erääntyvät vuoteen 2017 mennessä. Nämä sopimukset sisältävät jatko- ja osto-optioita. Myytävänä olevat velat sisältävät 3 miljoonaa euroa rahoitusleasingvelkoja.

25. Muut pitkäaikaiset korottomat velat

	2006	2005
Velat saman konsernin yrityksille	1	1
Velat muille		
Siirtovelat	17	16
Muut velat	10	43
Muut pitkäaikaiset korottomat velat yhteensä	28	60

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

26. Ostovelat ja muut korottomat velat

Milj. euroa	2006	2005
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	21	9
Muut velat	9	19
Velat osakkuusyriksille		
Ostovelat	26	36
Muut velat	4	1
Velat muille		
Saadut ennakot	4	4
Ostovelat	329	310
Muut velat	163	118
Siirtovelat	258	259
Lyhytaikaiset velat yhteensä	814	756

27. Siirtovelat

	2006	2005
Pitkäaikaiset		
Henkilöstökulujaksotuksia	8	9
Käyttöoikeuskorvausjaksotuksia	3	3
Jätevesimaksujaksotuksia	6	4
Korvaus- ja avustussitoumuksia	0	0
Muut	0	0
Yhteensä	17	16
Lyhytaikaiset		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	87	74
Korot	24	37
Ostojen jaksotukset	59	68
Muut	88	80
Yhteensä	258	259

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

28. Rahoitusjohdannaiset

	Nimellisarvo		Käypä arvo				
	Yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	
2006							
Korkotermini- ja futuurisopimukset	16	0			0		
Korko-optiosopimukset	200	0				0	
Koronvaihtosopimukset	2 611	5	-1	3	4	-1	
Korkojohdannaiset yht.	2 827	5	-1	3	4	-1	
Valuuttatermiinisopimukset	4 466	17		16	3	-2	
Valuuttaoptiosopimukset	91	0			0	0	
Valuuttanvaihtosopimukset	190	-29	-29				
Valuuttajohdannaiset yht.	4 747	-12	-29	16	3	-2	
Hyödyketermiinisopimukset	153	-1		-8		7	
Hyödykeoptiosopimukset	0	0				0	
Hyödykejohdannaiset yht.	153	-1	0	-8	0	7	
Johdannaiset yhteensä	7 727	-8	-30	11	3	9	

	Nimellisarvo		Käypä arvo				
		Yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa	Kaupan- käyntitarkoi- tuksessa tehdyt joh- dannaiset
Milj. euroa							
2005							
Korkotermiini- ja futuurisopimukset	2 030	-1				0	-1
Korko-optiosopimukset	2 140	0				0	0
Koronvaihtosopimukset	3 246	-7	0	0		-5	-2
Korkojohdannaiset yht.	7 416	-8	0	0	0	-6	-2
Valuuttatermiinisopimukset	4 294	-7		-3	-5	1	0
Valuuttaoptiosopimukset	855	0			0	0	0
Valuuttanvaihtosopimukset	216	-25	-25				
Valuuttajohdannaiset yht.	5 365	-32	-25	-3	-5	1	0
Hyödyketermiinisopimukset	54	2				2	
Hyödykeoptiosopimukset	0	0				0	
Hyödykejohdannaiset yht.	54	2	0	0	0	2	0
Johdannaiset yhteensä	12 834	-38	-25	-3	-5	-3	-2

Johdannaiset, tasearvot

2006		2005	
Varat	Velat	Varat	Velat
22	30	12	49

29. M-realin omistamat osakkeet

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Saman konsernin osakkeet ja osuudet			
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi		179 171
Tytäryhtiöosakkeet			
Suomessa			
Oy Board International Ab	Suomi	100,00	796
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00	150
Kemiart Liners Oy	Suomi	100,00	2 000 000
Logisware Oy	Suomi	100,00	4 500
M-real International Oy	Suomi	100,00	10 000
M-real Tissue Oy	Suomi	100,00	101
Metsä Group Financial Services Oy	Suomi	51,00	25 500
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	1 000
M-real Meulemans S.A.	Belgia	100,00	1
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 Service S.p.Z.o.o	Puola	100,00	400
M-real Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000
M-real UK Holdings Ltd.	Iso-Britannia	100,00	146 750 000
Map Merchant Holdings B.V.	Hollanti	100,00	6 000
Kotimaiset alakonsernit			
M-real International Oy			
BFT-Baltic Forest Terminals Ltd.	Puola	100,00	232
M-real Benelux B.V.	Hollanti	100,00	2 000
M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	100,00	2 921
M-real CZ, s.r.o.	Tsekin Tasavalta	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.	Hong Kong	100,00	10
M-real Ibéria S.A.	Espanja	100,00	147 871
M-real Ibérica 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
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

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
M-real Nordic AB	Ruotsi	100,00	1 000
M-real Shanghai Ltd.	Kiina	100,00	
M-real Singapore Pte Ltd.	Singapore	100,00	10 000
M-real Slovakia. S.r.o.	Slovakia	100,00	
M-real Schweiz AG	Sveitsi	100,00	100
M-real UK Ltd.	Iso-Britannia	100,00	2 400
M-real USA Corporation	USA	100,00	180

Ulkomaiset alakonsernit

M-real Sverige AB			
Örnsköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	100,00	5 400
M-real Logistics GmbH	Saksa	100,00	
ÖSAB Ships Agency AB	Ruotsi	100,00	1 000
M-real Holding France SAS			
M-real Alizay SAS	Ranska	100,00	5 015 710
M-real Alizay SNC	Ranska	100,00	40 000 000
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	
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
Map Belux N.V.	Belgia	100,00	300 000
Map Austria GmbH	Itävalta	100,00	32 200
Map Denmark AS	Tanska	100,00	48 000
Map Merchant Group Ltd.	Iso-Britannia	100,00	110 315 743
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	99,00	157 135
McNaughton Paper N.I Ltd.	Iso-Britannia	99,00	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
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

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Map Merchant Holdings GmbH	Saksa	100,00	40
Concord Papier EOOD	Bulgaria	55,00	11
Map Deutschland GmbH	Saksa	100,00	18 000
Map Polska Sp z.o.o.	Puola	100,00	17 524
Map Merchant Hungaria Kft	Unkari	100,00	
Map Merchant Romania s.r.l.	Romania	88,00	1 584
Map d.o.o.Ljubljana	Slovenia	100,00	
Map Merchant Czech s.r.o.	Tsekin Tasavalta	100,00	
Map Merchant Slovakia SK s.r.o.	Slovakia	100,00	
Map Merchant Zagreb D.o.o.	Kroatia	100,00	
Map Merchant Sweden Ab	Ruotsi	100,00	19 000
OOO Map Merchant Russia	Venäjä	100,00	500
Map Eesti AS	Eesti	100,00	14 038
Map Latvia AS	Latvia	100,00	2 101 605
Oy Map Merchant Ab	Suomi	100,00	500
UAB Map Lietuva	Liettua	100,00	20 000
ZAO Map Ukraine	Ukraina	100,00	
Map Sverige AB	Ruotsi	100,00	400 000
Map Norge AS	Norja	100,00	10 000
Map Merchant Spain SA	Espanja	100,00	234 541
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.	Hong Kong	100,00	7 009 900
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

30. Yhteisyritykset

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

Milj. euroa	2006	2005
Pitkäaikaiset varat	661	517
Lyhytaikaiset varat	164	170
Varat yhteensä	825	687
Pitkäaikaiset velat	190	141
Lyhytaikaiset velat	123	85
Velat yhteensä	313	226
Liikevaihto	563	435
Kulut	480	399
Tulos	57	22
Merkittävimmät yhteisyritykset	Omistuosuus, %	
Metsä-Botnia Oy	39,0	39,0
Äänevoima Oy	56,25	56,25
Grovehurst Energy Ltd.	50,0	50,0

31. Vastuositoumukset

	2006	2005
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Lainat rahoituslaitoksilta	3	4
Annetut pantit	4	4
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	126	104
Muut velat	4	5
Kiinteistökiinnitykset	53	87
Saman konsernin yritysten puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	4	4
Takausvastuut	1	1
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Takausvastuut	1	1
Muiden puolesta		
Takausvastuut	3	9
Muut vastuut		
Omien sitoumusten vakuudeksi		
Muiden sitoumusten vakuudeksi	1	1
Yhteensä		
Pantit	4	4
Kiinnitykset	57	90
Takaukset	5	12
Vekselivastuut	0	0
Muut vastuut	1	1
Leasing-vastuut	19	17
Yhteensä	86	124

Leasing-vastuut**2006** **2005**

Ei-purettavissa olevien leasingsopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat ovat seuraavat:

Alle 12 kuukautta	7	6
1–5 vuotta	11	10
yli 5 vuotta	1	1
	19	17

Käyttöleasing-sopimusten kuluksikirjattu määrä oli 22 miljoonaa euroa (23 miljoonaa euroa).

Ostositoumukset**2006** **2005**

Ostosopimukset,		
käyttöomaisuus, maksut alle vuoden	146	8
käyttöomaisuus, maksut myöhemmin	16	11
Ostosopimukset,		
muut, maksut alle vuoden	2	2
muut, maksut myöhemmin	66	3

Yhteisyritysvastuut

Konsernin osuus Metsä-Botnian tekemistä investointisitoumuksista oli 150 miljoonaa euroa 31.12.2006 (0).

32. Osakepalkitseminen

M-real Oyj:llä on käytössä osakkeen arvoon perustuva palkitsemisjärjestelmä. Järjestelmä tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona M-real Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmelta yhden kalenterivuoden pituiselta ansaintajaksolta sille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksot ovat kalenterivuodet 2005, 2006 ja 2007. Palkkio maksetaan ansaintajakson päätyttyä osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Hallitus päättää vuosittain kohderyhmään kuuluvat johtohenkilöt ja heidän enimmäispalkkionsa. Enimmäispalkkio ilmaistaan osakkeiden kappalemääränä. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri osa enimmäispalkkiosta maksetaan johtohenkilöille. Hallitus päättää ansaintajaksolle asetettavista tavoitteista kunkin ansaintajakson alkaessa. Järjestelmästä maksettavan palkkion määrä sidotaan M-realin liikevoiton (EBIT) ja sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) kehitykseen.

Mikäli optionomistajan työsuhde M-real-konserniin päättyy ennen osakepalkkion maksua muusta syystä kuin työntekijän kuoleman tai lakisääteiselle työsuhteen mukaiselle tai yhtiön muuten määrittelemän eläkkeelle siirtymisen johdosta, on siirtorajoituksen piiriin kuuluvat osakkeet viipymättä tarjottava yhtiölle tai yhtiön määräämälle vastikkeetta. Kauden aikana myönnettyjen osakepalkkioiden käypä arvo oli 0 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa). Tilikaudella osakepalkkioiden vaikutus M-realin tulokseen oli 0,1 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa).

Osakepalkkioiden kauden aikaiset muutokset ovat seuraavat:

M-real Oyj:n osakepalkkiojärjestelmä 2005 *			
M-real Oyj	Laskettu liikkeelle hallituksen päätöksellä		
Liikkeellelaskupäivä	4.2.2005		
Instrumentit	Osakepalkkiojärjestelmä		
	2006	2005	Yhteensä
Osakepalkkioita enintään, kpl **	108 000	108 000	216 000
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euroa	4,21	4,32	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euroa ***	3,97	4,08	
Osakkeen kurssi ansaintajakson päättyessä, euroa	4,80	4,00	
Ansaintajakso	1.1.–31.12.06	1.1.–31.12.05	
Kriteerit			
50 % painolla	EBIT	EBIT	
50 % painolla	ROCE	ROCE	
Toteuma/toteumaoletus	0 %	0 %	
Osakeomistusvelvollisuus, vuotta	2	2	
Osakkeiden vapautuminen, pvm	1.1.2009	1.1.2008	
Jäljellä oleva sitovuusaika, vuotta	ei jaettu	ei jaettu	
Henkilöitä (31.12.2006)	11		
Määrät 1.1.			
Osakepalkkioita jaettu	0	108 000	108 000
Osakepalkkioita palautunut	0	0	0
Ansaitut osakkeet	0	0	0
Osakepalkkioita rauennut	0	0	0
Osakepalkkioita yhteensä	0	108 000	108 000
Tilikauden muutokset			
Osakepalkkioita jaettu **	108 000	0	108 000
Osakepalkkioita palautunut	0	0	0
Ansaitut osakkeet	0	0	0
Osakepalkkioita rauennut	108 000	108 000	216 000
Määrät 31.12.			
Osakepalkkioita jaettu **	108 000	108 000	216 000
Osakepalkkioita palautunut	0	0	0
Ansaitut osakkeet	0	0	0
Osakepalkkioita rauennut	-108 000	-108 000	-216 000
Osakepalkkioita yhteensä	0	0	0

* Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät kuvastavat osakepalkkioiden perusteella annettavien osakkeiden lukumäärää. Lisäksi yhtiö on sitoutunut maksamaan enintään 1,5 kertaa osakkeiden arvon rahana (vero-osuus).

** Luvuissa ei ole mukana Metsä-Botnian osakepalkkitsemisjärjestelmän lukuja.

*** Osakkeen kurssista myöntämishetkellä vähennetty odotetut osingot, 0,24 euroa, jotka jäävät henkilöiltä saamatta.

Käyvän arvon määrittäminen

Osakepalkkion käyvän arvon määrittämisessä M-real on käyttänyt asiantuntijana Alexander Corporate Finance Oy:tä. Koska osakepalkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä jakautuu palkkion käyvän arvon määrittäminen IFRS 2 -standardin mukaisesti kahteen osaan: osakkeina selvitettävään ja käteisenä selvitettävään osuuteen. Osakkeina selvitettävä osuus kirjataan omaan pääomaan ja käteisenä selvitettävä maksu vieraaseen pääomaan.

Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli M-real Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien osinkojen määrällä. Näin laskettu osakkeen käypä arvo oli 4,21 euroa per osake. Vastaavasti käteisenä selvitettävän maksuosuuden käypää arvoa arvioidaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä ansaintajakson päättymiseen asti, ja velan käypä arvo muuttuu täten M-real Oyj:n B-osakkeen kurssin mukaisesti.

Tilikauden päättyessä rahaosuuden käypä arvo oli 4,79 euroa per osake. Käteisenä selvitettävään maksuosuuteen konsolidoidaan lisäksi M-real Oyj:n osuus Oy Metsä-Botnia Ab:n osakepalkkioiden kustannuksista. M-realin osakepalkkiojärjestelmään kuuluvia ansaintakriteerejä ei saavutettu tilikaudelta 2006, joten palkkiosta ei kertynyt kuluja. Ainoastaan Oy Metsä-Botnia Ab:n osakepalkkiosta kirjattiin kuluja ja sen vaikutus tilikauden 2006 tulokseen oli yhteensä 0,1 miljoonaa euroa (0).

33. Lähipiiritapahtumat

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

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

Metsä Tissue Konserni
Metsäliitto Sverige AB
Metsäliitto France

Finnforest Oyj ja Thomesto Oy fuusioitiin Metsäliiton kanssa keväällä 2006. Näiden yhtiöiden luvut sisältyvät rinnakkaisvuoden sisaryhtiölukeihin. Liiketoimet näiden kanssa on esitetty rinnakkaisvuonna kohdassa liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa. Tärkeimmät M-realin omistamat tytäryhtiöt on esitetty liitteessä 29.

Metsä-Botnia-konsernista M-real omistaa 39 prosenttia ja Metsäliitto 14 prosenttia. Metsä-Botniaa käsitellään yhteisyrityksenä. Metsä-Botnia hankkii suurimman osan puuraaka-aineestaan konsernin emoyhtiöltä, Metsäliitto Osuuskunnalta. M-realin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 296 miljoonaa euroa (266 miljoonaa euroa vuonna 2005). Ostohintana käytettiin markkinahintaa.

Metsä-Botnia myy markkinahintaan selluloosaa M-realin sisaryhtiölle Metsä Tissuelle.

M-realin yhdessä emoyhtiönsä Metsäliitto Osuuskunnan kanssa omistama Metsä Finance Oy toimii konsernin sisäisenä pankkina. Korot perustuvat markkinahintoihin.

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2006	2005	2006	2005
Liikevaihto	11	1	24	19
Liiketoiminnan muut tuotot	2	1	1	1
Ostot	296	266	195	194
Korkotuotot	5	3	2	7
Korkokulut	13	8	0	4
Saamiset				
Pitkäaikaiset saamiset	16	21	5	8
Lyhytaikaiset saamiset	130	126	53	55
Velat				
Pitkäaikaiset velat	1	2	0	0
Lyhytaikaiset velat	353	231	9	28

Saamisiin emoyhtiöltä tai sisaryhtiöltä ei sisälly epävarmoja saamisia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyhtiölle tai sisaryhtiölle olevista veloista ei ole annettu vakuutta.

Johtoon kuuluville henkilöille maksetut kompensatiot on esitetty liitteessä 6. Johtoon kuuluvilta henkilöiltä ei ole saamisia eikä heidän puolestaan ole annettu sitoumuksia.

Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa on esitetty liitteessä 13.

Yhteisyrityserittely on esitetty liitteessä 30.

34. Ympäristöasiat

	2006	2005
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	28	26
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	5	5
Henkilösivukulut	2	2
Poistot	22	17
Liiketoiminnan muut kulut	8	11
	65	61

Tase

Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	501	490
Lisäykset	4	37
Vähennykset	-9	-26
Poistot	-301	-284
Kirjanpitoarvo 31.12.	195	21

Varaukset

Ympäristökuluvaraukset	4	5
------------------------	---	---

Päästökauppa

	2006	2005
Hallussa olevien päästöoikeuksien määrä (1 000 tonnia)	1 950	1 805
Toteutuneiden päästöjen määrä (1 000 tonnia)	1 903	1 768
Päästöoikeuksien myynti (miljoonaa euroa)	2,6	3,2

35. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Sittingbournen tehdas suljettiin tammikuun lopussa. Gohrsmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa suljetaan helmikuun 2007 loppuun mennessä ja Wifstan hienopaperitehdas Ruotsissa kesäkuun loppuun mennessä. Tilinpäätökseen kirjattujen 76 miljoonan euron kuluvarausten lisäksi vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä tullaan kirjaamaan kuluksi arviolta 50–60 miljoonaa euroa. M-real myi 30.1.2007 emoyhtiölleen Metsäliitto Osuuskunnalle 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista 240 miljoonalla eurolla kirjaten noin 135 miljoonan euron myyntivoiton.

Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2006

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 euroa, 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-realien A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan Helsingin Arvopaperipörssissä. M-realien B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 5,62 euroa ja alin kurssi 3,26 euroa. Keskikurssi oli 4,41 euroa. Vuoden 2005 keskikurssi oli 4,36 euroa.

Tilikauden lopussa 31.12.2006 B-osakkeen kurssi oli 4,79 euroa. B-osakkeen vaihto oli 2 322 miljoonaa euroa eli 179 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2006 yhteensä 1 573 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista 31.12.2006 ja näiden osak-

keiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 36,2 prosenttia.

Määräsvallan vaihtumisen vaikutus

Useisiin M-realien rahoitus sopimuksiin sisältyy ehto, jonka nojalla M-realien lainat erääntyvät ennenaikaisesti mikäli jokin uusi taho hankkii määräsvallan M-realissa. Samoin tiettyihin resurssi- ja muita osakkuusyhtiöitä koskeviin osakassopimuksiin sisältyy ehtoja, joiden nojalla M-realien on tarjottava osakkeensa osakkuusyhtiössä muiden osakkaiden ostettavaksi M-realien määräsvallan vaihtuessa. Näistä sopimuksista Oy Metsä-Botnia Ab:n osakassopimuksen nojalla Metsä-Botnian osakkaiden tulee tarjota osakkeensa muiden osakkaiden ostettaviksi määräsvallan muutostilanteissa. Metsäliitto Osuuskunnan äänivallan mahdollinen aleneminen M-realissa alle 50 prosenttiin ei kuitenkaan velvoittaisi M-realia tarjoamaan Oy Metsä-Botnia Ab:n osakkeita ostettavaksi.

Liputukset

M-real Oyj:n saaman tiedon mukaan Hermes Focus Asset Management Europe Ltd.:n omistus M-realissa nousi 23.8.2006 5,10 prosenttiin osakepääomasta ja 2,25 prosenttiin äänivallasta.

Johdon osakkeenomistus

M-realien hallituksen osakeomistukset ovat sivuilla 98–99 ja M-realien johtokunnan osakeomistukset sivuilla 100–101.

Hallituksen antivaltuudet

Yhtiökokous valtuutti 13.3.2006 hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoja annettaessa voidaan merkitä uusia M-real Oyj:n nimellisarvoltaan 1,70 euroa olevia B-osakkeita yhteensä enintään 58 365 212 kappaletta ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 99 220 860,40 eurolla. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajan etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita ja/tai vaihtovelkakirjalainaa sekä päättämään merkintähinnoista ja muista ehdoista. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy kuten yhtiön taseen vahvistaminen, yritysjärjestelyjen mahdollistaminen tai muu yhtiön liiketoiminnan kehittäminen. Hallitus ei saa poiketa merkintäetuoikeudesta lähipiiriin kuuluvan hyväksi.

Osinkopolitiikka

M-realien 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 1.1.2002–31.12.2006

		Osakkaiden lukumäärä	Osakepääoma milj.euroa
	Osakepääoma, 1.1.2002	178 999 425	304,3
2002–2003	Ei muutoksia		
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
2006	Ei muutoksia		
	Osakepääoma, 31.12.2006	328 165 612	557,9

Omistusjakauma 31.12.2006**M-real A-osake**

31.12.2006

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1-100	687	24,49	38 604	0,11	772 080	0,11
101-500	1 253	44,67	370 744	1,02	7 414 880	1,02
501-1 000	451	16,08	368 952	1,02	7 379 040	1,02
1 001-5 000	359	12,80	779 861	2,15	15 597 220	2,15
5 001-10 000	27	0,96	194 950	0,54	3 899 000	0,54
10 001-50 000	19	0,68	439 517	1,21	8 790 340	1,21
50 001-100 000	1	0,04	60 000	0,17	1 200 000	0,17
100 001-500 000	4	0,14	954 264	2,63	19 085 280	2,63
500 001-	4	0,14	33 132 658	91,17	662 653 160	91,17
Yhteensä	2 805	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

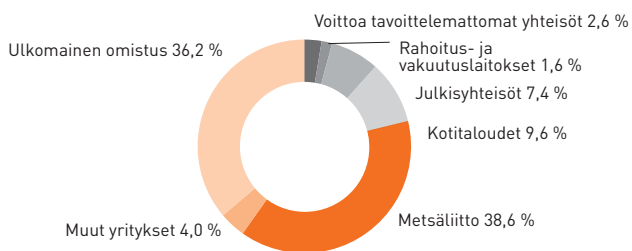
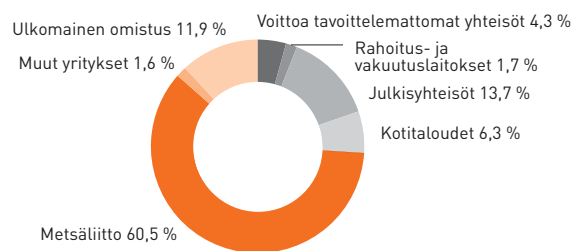
M-real B-osake

31.12.2006

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1-100	15 463	39,57	661 253	0,23	661 253	0,23
101-500	12 176	31,16	3 112 094	1,07	3 112 094	1,07
501-1 000	4 817	12,33	3 816 033	1,31	3 816 033	1,31
1 001-5 000	5 331	13,64	12 191 687	4,18	12 191 687	4,18
5 001-10 000	736	1,88	5 242 635	1,80	5 242 635	1,80
10 001-50 000	455	1,16	8 672 808	2,97	8 672 808	2,97
50 001-100 000	36	0,09	2 436 549	0,84	2 436 549	0,84
100 001-500 000	48	0,12	9 748 448	3,34	9 748 448	3,34
500 001-	18	0,05	245 944 555	84,28	245 944 555	84,28
Yhteensä	39 080	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

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2006

	A-osake	B-osake	Määrä yht.	Määrä yht. %	Äänet yht. %
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 751 535	100 978 057	126 729 592	38,6	60,5
2 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 142 544	6 939 913	9 082 457	2,8	4,9
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 534 330	5 026 350	8 560 680	2,6	7,4
4 Etra-Invest Oy		4 375 400	4 375 400	1,3	0,4
5 Maa- ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK ry	1 704 249	1 597 230	3 301 479	1,0	3,5
6 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia		2 550 000	2 550 000	0,8	0,3
7 MRLBV Incentive Ky		1 386 635	1 386 635	0,4	0,1
8 Etera Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	120 000	1 226 080	1 346 080	0,4	0,4
9 FIM Fenno Sijoitusrahasto		1 275 000	1 275 000	0,4	0,1
10 Arvo Omaisuudenhoido Oy		881 384	881 384	0,3	0,1
11 Sijoitusrahasto FIM Forte		729 600	729 600	0,2	0,1
12 Sijoitusrahasto OP-Delta		700 000	700 000	0,2	0,1
13 Sijoitusrahasto Evli-Select		600 000	600 000	0,2	0,1
14 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,2	0,1
15 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,2	0,5
16 Sijoitusrahasto OP Suomi Arvo		505 340	505 340	0,2	0,1
17 Selective Investor Oy		500 000	500 000	0,2	0,1

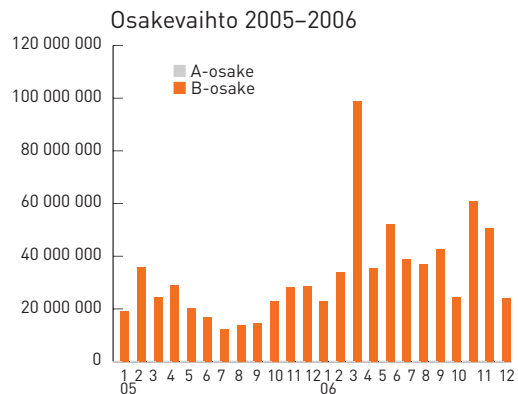
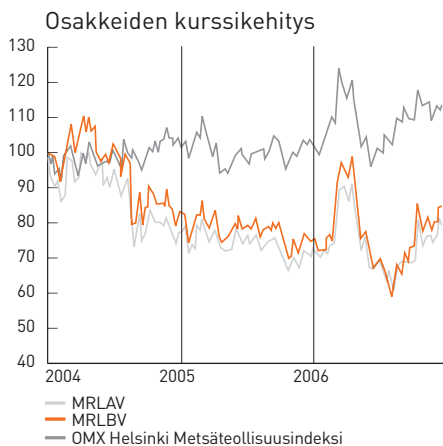
M-real osakkeenomistajat 31.12.2006

M-real äänioikeudet 31.12.2006


Pörssikehitys ja osakemäärät

		2006	2005	2004	2003	2002
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ylin	5,67	5,00	6,20	7,40	8,42
	alin	3,66	3,94	4,22	5,22	5,05
	kauden lopussa	4,81	4,24	4,68	6,57	6,61
	keskikurssi	4,61	4,46	5,80	6,43	7,12
B-osake	ylin	5,62	4,93	6,43	7,57	8,79
	alin	3,26	3,82	4,18	5,23	4,95
	kauden lopussa	4,79	4,22	4,70	5,92	6,74
	keskikurssi	4,41	4,36	5,59	6,11	6,97
Osakkeiden vaihto Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl						
A-osake		1 910 151	1 075 633	633 215	1 765 522	4 262 501
% kokonaismäärästä		5,3	3,0	1,7	4,9	11,7
B-osake		522 205 654	265 967 644	181 303 518	80 581 564	103 484 655
% kokonaismäärästä		178,9	91,1	62,1	56,5	72,5
Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		36 339 550	36 339 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet		291 826 062	291 826 062	291 825 062	142 658 875	142 658 875
Yhteensä		328 165 612	328 165 612	328 165 612	178 999 425	178 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.		328 165 612	328 165 612	328 165 612	212 614 341	212 614 341
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa		1 572,6	1 385,6	1 541,7	1 286,3	1 426,5
Osakkeenomistajat, kpl *		39 984	43 350	41 629	43 584	40 672

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

* Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.



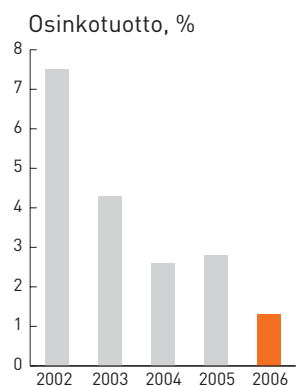
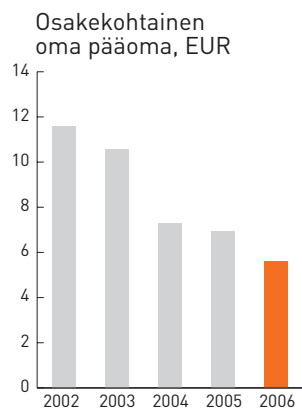
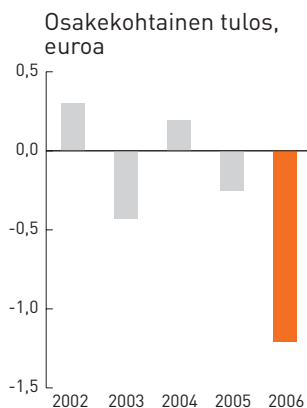
Osakekohtaiset tunnusluvut ¹⁾

	2006	2005	2004	2003	2002
Osakekohtainen tulos, milj. euroa					
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista ennen veroja ²⁾	-408	-114	-108	-80,2	134,3
- vähemmistöosuus tuloksesta	3	-1	-3	1,0	-10,1
- verot	9	34	-17	-0,7	-59,8
+ satunnaisten erien vero-oikaisu				-11,4	0,4
+ kauden tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	0	173		
= Tulos, milj. euroa	-396	-81	45	-91,3	64,8
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	328 165 612	328 165 612	241 989 429	212 614 264	212 614 264
= Osakekohtainen tulos, euroa	-1,21	-0,25	0,19	-0,43	0,30
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	5,62	6,92	7,29	10,56	11,57
Osakekohtainen osinko ³⁾ , euroa	0,06 ³⁾	0,12	0,12	0,25	0,51
Osinko tuloksesta, %	-5,0	-48,0	63,2	-58,8	166,7
Nimellisarvo, euroa	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
Efektiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	1,2	2,8	2,6	3,8	7,6
B-osake	1,3	2,8	2,6	4,3	7,5
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	-4,0	-17,0	24,6	-15,3	21,7
B-osake	-4,0	-16,9	24,7	-13,8	22,1
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	85,6	61,3	64,2	62,2	57,1
B-osake	85,2	61,0	64,5	56,1	58,2

1) Vuosina 2002–2003 osakekohtaiset tunnusluvut laskettu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan

2) Vuosina 2002–2003 tuloksena käytetty lukua tulos ennen satunnaiseriä

3) Hallituksen ehdotus



	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Tuloslaskelma, milj. euroa										
Liikevaihto	5 624	5 241	5 522	6 044	6 564	6 923	5 898	4 044	3 320	3 014
- muutos %	7,3	-5,1	-8,6	-7,9	-5,2	14,8	45,9	21,8	10,1	30,3
Vienti Suomesta	1 683	1 413	1 696	1 653	1 714	1 743	1 719	1 805	1 704	1 595
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	5 335	4 970	5 182	5 652	6 173	6 438	5 376	3 603	2 893	2 598
Liikevoitto	-271	36	28	74	324	389	604	352	340	283
- % liikevaihdosta	-4,8	0,7	0,5	1,2	4,9	5,6	10,2	8,7	10,2	9,4
Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista ¹⁾	-408	-114	-108	-80	134	154	459	268	262	128
- % liikevaihdosta	-7,3	-2,2	-2,0	-1,3	2,0	2,2	7,8	6,6	7,9	4,3
Tilikauden tulos ²⁾	-399	-80	48	-95	279	337	516	295	273	358
- % liikevaihdosta	-7,1	-1,5	0,9	-1,6	4,2	4,9	8,7	7,3	8,2	11,9
Tase, milj. euroa										
Taseen loppusumma	6 172	6 327	6 486	7 106	7 410	8 005	7 798	4 608	4 421	4 423
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 843	2 271	2 393	2 245	2 461	2 341	1 953	1 711	1 555	1 427
Vähemmistöosuus	63	45	37	19	75	60	52	56	76	82
Korollinen nettovelka	2 403	2 205	2 183	3 109	3 019	3 482	3 693	1 471	1 397	1 154
Osingot ja osakekohtaiset tiedot										
Osingot, milj. euroa	19,7 ³⁾	39,4	39,4	53,7	107,4	107,4	83,4	63,1	60,8	42,1
Osakekohtainen osinko, euroa	0,06 ³⁾	0,12	0,12	0,25	0,51	0,51	0,51	0,38	0,37	0,26
Osinko tuloksesta, %	-5,0 ³⁾	-48,0	63,2	-58,8	166,7	109,1	27,3	34,0	33,7	51,3
Osakekohtainen tulos, euroa	-1,21	-0,25	0,19	-0,43	0,30	0,46	1,85	1,13	1,09	0,50
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	5,62	6,92	7,29	10,56	11,57	11,01 ⁴⁾	11,83 ⁴⁾	10,34 ⁴⁾	9,20 ⁴⁾	8,64
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-5,2	1,2	0,9	1,6	5,8	6,9	13,5	10,5	10,8	10,5
Oman pääoman tuotto, %	-18,9	-3,4	-5,7	-3,8	3,0	4,7 ⁴⁾	15,5 ⁴⁾	10,6 ⁴⁾	11,3 ⁴⁾	5,3
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, %	30,9	36,6	37,5	31,9	34,2	30,0 ⁴⁾	25,7 ⁴⁾	38,4 ⁴⁾	36,9 ⁴⁾	34,1
Velkaantumisaste, %	126	95	89	137	119	145 ⁴⁾	184 ⁴⁾	83 ⁴⁾	86 ⁴⁾	77
Liiketoiminnan nettorahavirrat, milj. euroa	222	136	217	417	521	608	692	440	449	401
Investointien omarahoitussaste, %	52	30	89	105	168	82	32	112	130	122
Nettokorkokulut, milj. euroa	123	99	130	166,9	142,3	194,3	131,7	73,8	83,8	70,9
Korkokate	2,8	2,4	2,7	3,5	4,7	4,1	6,3	7,0	6,4	6,7
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	428	452	245	397	310	740	2 150	394	344	329
- % liikevaihdosta	7,6	8,6	4,4	6,6	4,7	10,7	36,5	9,7	10,4	10,9
T&K-menot, milj. euroa	21	24	28	27	26	27	25	17	15	14
- % liikevaihdosta	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4
Henkilöstö keskimäärin	14 884	15 578	16 532	20 372	21 070	22 237	17 351	15 572	13 885	12 637
- josta Suomessa	4 559	4 687	5 263	6 178	6 328	6 406	6 584	6 966	7 208	7 248

* Vuodet 2004–2006 on laskettu IFRS-periaatteiden mukaan ja vuodet 1997–2003 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan

¹⁾ Vuodet 1997–2003 tulos ennen satunnaisia eriä

²⁾ Vuodet 1997–2003 tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta

³⁾ Hallituksen ehdotus

⁴⁾ Vaihdeettava pääomalaina sisältyy

vieraaseen pääomaan

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty

sivulla 80.

Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2006	2005	2004	2003	2002
GBP	0,6715	0,6853	0,7051	0,7048	0,6505
USD	1,3170	1,1797	1,3621	1,2630	1,0487
SEK	9,0404	9,3885	9,0206	9,0800	9,1528
NOK	8,2380	7,9850	8,2365	8,4141	7,2756

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista}^{11} - \text{tuloverot}}{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista}^{11} + \text{korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$
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	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}^{21}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
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 (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Pörssikurssi 31.12.}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskimääräinen kurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}$
Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}^{31}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}^{31} + \text{nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Liiketoiminnan nettorahavirta ³¹	=	Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta

¹¹ Vuodet 2002-2003 tulos ennen satunnaiseriä

²¹ Vuodet 2002-2003 tulos ennen satunnaiseriä-verot-vähemmistöosuus tuloksesta

³¹ Vuodet 2002-2003 kassavirtalaskelman tulorahoitus

TULOSLASKELMA

1.1.–31.12. milj. euroa	Liite	2006	2005
Liikevaihto	(1)	1 593	1 317
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-5	10
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	91	201
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-946	-750
Varastojen muutos		0	-1
Ulkopuoliset palvelut		-120	-105
		-1 066	-856
Henkilöstökulut	(3)		
Palkat ja palkkiot		-115	-105
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-34	-30
Muut henkilösivukulut		-63	-61
		-212	-196
Poistot ja arvonalentumiset	(4)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-130	-134
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-4	
		-134	-134
Liiketoiminnan muut kulut		-304	-296
Liikevoitto		-37	46
Rahoitustuotot ja -kulut	(5, 6)		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		160	99
Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä		14	21
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista			
Muut korko- ja rahoitustuotot		48	54
Kurssierot		10	-34
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-686	-369
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-146	-123
		-600	-352
Tulos ennen satunnaisia eriä		-637	-306
Satunnaiset erät	(7)		
Satunnaiset tuotot		2	12
		2	12
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-635	-294
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		87	6
Tuloverot	(8)	0	0
Tilikauden tulos		-548	-288

Milj. euroa	Liite	31.12. 2006	31.12. 2005
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	(9)		
Aineettomat oikeudet		34	48
Liikearvo		1	2
Muut pitkävaikutteiset menot		9	11
Ennakkomaksut			
		44	61
Aineelliset hyödykkeet	(10)		
Maa- ja vesialueet		14	21
Rakennukset ja rakennelmat		251	244
Koneet ja kalusto		753	751
Muut aineelliset hyödykkeet		7	5
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		22	34
		1 047	1 055
Sijoitukset	(11)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		1 440	1 907
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		338	367
Osuudet omistusyhteisyriksissä		362	358
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		10	13
Muut osakkeet ja osuudet		34	36
Muut saamiset		0	2
		2 184	2 683
		3 275	3 799
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		51	51
Keskeneräiset tuotteet			
Valmiit tuotteet/tavarat		129	134
Ennakkomaksut		12	12
		192	197
Saamiset	(12, 13, 14, 15)		
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		241	200
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		642	743
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		3	4
Muut saamiset		26	34
Siirtosaamiset		48	50
		960	1 031
Rahat ja pankkisaamiset		50	41
Vastaavaa yhteensä		4 477	5 068

Milj. euroa	Liite	31.12. 2006	31.12. 2005
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	(16)		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		664	664
Arvonkorotusrahasto		82	82
Edellisten tilikausien voitto		868	1 195
Tilikauden voitto		-548	-288
		1 624	2 211
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		457	544
Pakolliset varaukset	(17)		
Eläkevaraukset		14	15
Muut pakolliset varaukset		7	9
		21	24
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	(18, 19, 20)		
Joukkovelkakirjalainat		1 641	721
Lainat rahoituslaitoksilta		221	848
Eläkelainat		66	81
Muut velat		0	1
		1 928	1 651
Lyhytaikainen	(18, 19, 21, 22)		
Joukkovelkakirjalainat		35	276
Lainat rahoituslaitoksilta		32	7
Eläkelainat		18	16
Saadut ennakot		2	2
Ostovelat		74	63
Velat saman konsernin yrityksille		175	154
Velat omistusyhteisyriksille			
Muut velat		17	20
Siirtovelat		94	100
		447	638
		2 375	2 289
Vastattavaa yhteensä		4 477	5 068

Milj. euroa	2006	2005
Liiketoiminta		
Liikevoitto	-38	46
Oikaisut liikevoittoon a)	118	11
Nettokäyttöpääoman muutos b)	0	-33
Maksetut korot	-71	-61
Saadut osingot	174	120
Muut rahoituserät	-15	-44
Maksetut verot		
Liiketoiminnan nettokassavirta	168	39
Investoinnit		
Osakkeiden ostot	-123	-497
Muun käyttöomaisuuden ostot	-117	-266
Osakkeiden myynnit	5	336
Muun käyttöomaisuuden myynnit	18	46
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys		
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten vähennys	33	626
Investointien kassavirta yhteensä	-184	245
Kassavirta ennen rahoitusta	-16	284
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	900	484
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-837	-166
Korollisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-25	-179
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	24	-457
Maksetut osingot	-39	-39
Saadut ja maksetut konserniavustukset	2	12
Rahoitus yhteensä	25	-345
Likvidien varojen lisäys (+) tai vähennys (-)	9	-61
Likvidit varat 1.1.	41	102
Likvidit varat 31.12.	50	41
a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	134	134
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-13	-127
Pakollisten varausten muutos	-3	4
Yhteensä	118	11
b) Nettokäyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	5	-25
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-3	-19
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-2	11
Yhteensä	0	-33

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 Toimihaltijain Eläkesäätiö s.r:n kautta tai pidetty yhtiön omalla vastuulla. Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuujajausta, kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoritteperusteisia palkkoja.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempana 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	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	20 vuotta
Keyyet 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 ennakkaikaisina kuluina vähennyksiä ja siirtää ne varuksiksi 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 kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varuksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisajankohtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina. Näitä voivat olla mm. eläkevastuu sekä lopettamis- ja saneerausikulut.

1. Liikevaihto

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

Milj. euroa	2006	2005
2. Liiketoiminnan muut tuotot		
Vuokratuotot	2	3
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	7	127
Palvelusten myynti	63	55
Muut	19	16
	91	201
3. Henkilöstökulut		
Palkat työajalta ja palkkiot	115	105
Eläkekulut	34	30
Muut henkilösivukulut	63	61
	212	196
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	1	1
Hallituksen jäsenet	0	0
	1	1
4. Poistot		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	18	23
Liikearvo	1	2
Muut pitkävaikutteiset menot	2	1
Rakennukset ja rakennelmat	15	14
Koneet ja kalusto	97	92
Muut aineelliset hyödykkeet	1	2
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	134	134
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	-87	
Kokonaispoistot	47	134
5. Rahoitustuotot ja -kulut		
Osinkotuotot	174	120
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	37	38
Muut korkotuotot	11	16
Muut rahoitustuotot		
Arvonalentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	-686	-369
Korkokulut	-121	-112
Muut rahoituskulut	-25	-11
	610	-318
Kurssierot	10	-34
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-600	-352

Milj. euroa	2006	2005
6. Tuloslaskelman kurssierot		
Myyntin kurssierot		
Johdannaisten kurssierot		
Muut kurssierot	-6	8
	-6	8
Ostojen kurssierot		
Johdannaisten kurssierot		
Muut kurssierot	0	-1
	0	-1
Rahoituksen kurssierot		
Kurssivoitot		
Toteutuneet	127	194
Toteutumattomat	41	96
Kurssitappiot		
Toteutuneet	-129	-246
Toteutumattomat	-23	-85
	16	-41
Kurssierot yhteensä	10	-34
7. Satunnaiset tuotot ja kulut		
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	2	12
Yhteensä	2	12
8. Välittömät verot		
Tilikauden verot	0	0
Edellisten tilikausien verot	0	0
	0	0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	0	-3
Tuloverot satunnaisista eristä	0	3

Milj. euroa	2006	2005
9. Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	105	53
Lisäykset	7	53
Siirrot erien välillä		2
Vähennykset	-3	-3
Hankintameno 31.12.	109	105
Kertyneet poistot 1.1.	-57	-35
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	2
Tilikauden poistot	-18	-24
Kertyneet poistot 31.12.	-75	-57
Kirjanpitoarvo 31.12.	34	48
Liikearvo		
Hankintameno 1.1.	20	20
Lisäykset	0	0
Hankintameno 31.12.	20	20
Kertyneet poistot 1.1.	-18	-16
Tilikauden poistot	-1	-2
Kertyneet poistot 31.12.	-19	-18
Kirjanpitoarvo 31.12.	1	2
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	42	35
Lisäykset	0	9
Vähennykset	-1	-2
Hankintameno 31.12.	41	42
Kertyneet poistot 1.1.	-31	-32
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1	2
Tilikauden poistot	-2	-1
Kertyneet poistot	-32	-31
Kirjanpitoarvo 31.12.	9	11
10. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	21	23
Vähennykset	-7	-2
Hankintameno 31.12.	14	21
Kirjanpitoarvo 31.12.	14	21

Milj. euroa	2006	2005
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	372	315
Lisäykset	16	38
Siirrot erien välillä	6	23
Vähennykset	-1	-4
Hankintameno 31.12.	393	372
Kertyneet poistot 1.1.	-128	-115
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		1
Tilikauden poistot	-14	-14
Kertyneet poistot 31.12.	-142	-128
Kirjanpitoarvo 31.12.	251	244
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 659	1 519
Lisäykset	75	134
Siirrot erien välillä	25	30
Vähennykset	-4	-24
Hankintameno 31.12.	1 755	1 659
Kertyneet poistot 1.1.	-908	-824
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	4	8
Tilikauden poistot	-98	-92
Kertyneet poistot 31.12.	-1 002	-908
Kirjanpitoarvo 31.12.	753	751
Tuotannolliset koneet ja laitteet kirjanpitoarvo 31.12.	737	732
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	12	14
Lisäykset	1	1
Vähennykset	1	-3
Hankintameno 31.12.	14	12
Kertyneet poistot 1.1.	-7	-7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		3
Tilikauden poistot		-3
Kertyneet poistot 31.12.	-7	-7
Kirjanpitoarvo 31.12.	7	5
Keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	34	57
Lisäykset	20	32
Siirrot erien välillä	-32	-55
Vähennykset		0
Hankintameno 31.12.	22	34
Kirjanpitoarvo 31.12.	22	34

Aktivitoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2006 oli 0,0 milj. euroa (2005 0,3 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' 3,1 milj. euroa (2005 4,6 milj. euroa). Tilikaudella 2006 ei aktivoitu korkomenoja (2005 3,1 milj. euroa).

Milj. euroa	2006	2005
11. Sijoitukset		
Osakkeet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	1 907	1 941
Lisäykset	123	497
Vähennykset	0	-531
Arvonalentumiset	-586	0
Siirrot erien välillä	-4	0
Hankintameno 31.12.	1 440	1 907
Arvonkorotukset 1.1.	0	135
Vähennykset		-135
Arvonkorotukset 31.12.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 440	1 907
Osakkeet osakkuusyriyksissä		
Hankintameno 1.1.	358	406
Lisäykset	0	0
Vähennykset	0	-48
Siirrot erien välillä	4	0
Hankintameno 31.12.	362	358
Arvonkorotukset 1.1.	0	2
Vähennykset		-2
Arvonkorotukset 31.12.		0
Kirjanpitoarvo 31.12.	362	358
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	36	43
Lisäykset	0	1
Vähennykset	-1	-8
Arvonalentumiset	-1	0
Siirrot erien välillä	0	0
Hankintameno 31.12.	34	36
Kirjanpitoarvo 31.12.	34	36
Saamiset konserniyrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	367	997
Lisäykset	22	4
Vähennykset		-634
Arvonalentumiset	-51	
Kirjanpitoarvo 31.12.	338	367
Saamiset osakkuusyriyksiltä		
Hankintameno 1.1.	13	9
Lisäykset		4
Vähennykset	-3	
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	13

Milj. euroa	2006	2005
Muut saamiset		
Hankintameno 1.1.	2	2
Lisäykset		
Vähennykset	-2	
Siirrot erien välillä		
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	2
Sijoitukset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	2 683	3 398
Lisäykset	145	506
Vähennykset	-6	-1 221
Arvonalentumiset	-638	
Hankintameno 31.12.	2 184	2 683
Arvonkorotukset 1.1.	0	137
Vähennykset		-137
Arvonkorotukset 31.12.		0
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 184	2 683
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	31	67
Lainasaamiset	537	572
Muut saamiset	51	94
Siirtosaamiset	23	10
Saamiset osakkuusyriyksiltä		
Lainasaamiset	2	2
Siirtosaamiset	1	2
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	241	200
Muut saamiset	26	34
Siirtosaamiset	48	50
	960	1 031
14. Siirtosaamiset		
Vakuutukset	0	3
Verot	44	44
Alennukset	0	0
Muut	4	3
	48	50

Milj. euroa	2006	2005
15. Korolliset saamiset		
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	345	378
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	613	677
	958	1 055
16. Oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	62	62
B-osakkeet	496	496
Osakepääoma 31.12.	558	558
Ylikurssirahasto 1.1. ja 31.12.	664	664
Arvonkorotusrahasto 1.1. ja 31.12.	82	82
Sidottu oma pääoma yhteensä	1 304	1 304
Voittovarat 1.1.	907	1 234
Osingonjako	-39	-39
Tilikauden tappio	-548	-288
Voittovarat 31.12.	320	907
Vapaa oma pääoma yhteensä	320	907
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	1 624	2 211

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
17. Pakolliset varaukset				
Eläkevastuuvaraus	6	2	-2	6
Työttömyyseläke- kuluvaraus	9	2	-3	8
Vuokrakuluvaraus	3			3
Muut varaukset	6		-2	4
	24	4	-7	21

	2006	2005
18. Vieras pääoma		
Pitkäaikainen		
Koroton		
Korollinen	1 928	1 651
	1 928	1 651
Lyhytaikainen		
Koroton	238	239
Korollinen	209	399
	447	638

	Korko-%		
Joukkovelkakirjalainat			
1999-2006	4,88		200
2000-2007	4,46	35	35
2000-2008	4,26	18	18
2001-2006	6,01		4
2001-2006	5,77		9
2001-2006	5,91		9
2001-2006	3,91		12
2001-2006	4,17		15
2002-2009	8,89	104	113
2002-2012	9,20	113	112
2002-2014	9,40	132	132
2003-2006	5,24		30
2003-2008	5,79	99	99
2003-2008	5,52	20	20
2004-2008	5,79	49	49
2004-2009	5,94	30	30
2004-2009	5,91	40	40
2004-2011	5,98	30	30
2004-2011	6,12	10	10
2004-2011	6,17	12	12
2005-2008	6,32	3	3
2005-2008	5,60	17	17
2006-2009	6,1	70	
2006-2010	7,3	400	
2006-2013	8,0	494	
Yhteensä		1 676	997

Milj. euroa	2006
19. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma	
Joukkovelkakirjalainat	
2007	35
2008	207
2009	244
2010	400
2011	52
2012	738
Yhteensä tilikauden lopussa	1 676
Rahalaitoslainat	
2007	32
2008	36
2009	40
2010	37
2011	37
2012	71
Yhteensä tilikauden lopussa	253
Eläkelainat	
2007	18
2008	16
2009	16
2010	33
2011	1
2012	0
Yhteensä tilikauden lopussa	84
Muut lainat	
2007	
2008	
2009	
2010	
2011	
2012	
Yhteensä tilikauden lopussa	0
Yhteensä	
2007	85
2008	259
2009	300
2010	470
2011	90
2012	809
Yhteensä tilikauden lopussa	2 013

Milj. euroa	2006	2005
20. Pitkäaikaiset velat		
Joukkovelkakirjalainat	1 641	721
Lainat rahoituslaitoksilta	221	848
Eläkelainat	66	81
Muut velat	0	1
	1 928	1 651
21. Lyhytaikaiset velat		
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Ostovelat	39	35
Muut velat	124	101
Siirtovelat	12	18
Muut velat		
Joukkovelkakirjalainat	35	276
Lainat rahoituslaitoksilta	32	7
Eläkelainat	18	16
Saadut ennakot	2	2
Ostovelat	74	63
Muut velat	17	20
Siirtovelat	94	100
	447	638

Milj. euroa	2006	2005
22. Siirtovelat		
Lyhytaikaiset		
Vakuutusmaksujaksotukset	8	4
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	29	29
Verojaksotukset		
Korot	17	15
Ostojen jaksotukset	16	21
Rahdit	2	2
Alennusvaraukset	20	18
Muut	2	11
	94	100
23. Vastuositoumukset		
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	27	60
Kiinteistökiinnitykset	27	60
Saman konsernin yritysten puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	4	4
Takausvastuut	1 868	1 913
Muiden puolesta		
Takausvastuut	2	8
Leasing-vastuut		
Seuraavan vuoden osalta	10	11
Myöhempien vuosien osalta	48	55
Yhteensä		
Kiinteistökiinnitykset	31	64
Takaukset	1 870	1 921
Leasing-vastuut	58	66
	1 959	2 051

Milj. euroa	2006	2005
24. Ympäristöasiat		
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	8	5
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1	1
Henkilösivukulut	1	1
Poistot	3	4
Liiketoiminnan muut kulut	9	2
	22	13
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	72	57
Lisäykset	1	33
Vähennykset		-17
Poistot	-25	-22
Kirjanpitoarvo 31.12.	48	51
Pakolliset varaukset		
Ympäristökuluvaraukset	4	4

	euroa
Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31.12.2006 mukaan ovat	608 311 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2006 (FAS) mukaan on	
edellisiltä tilikausilta	868 212 365,11
tilikauden 2006 tappio	-548 142 503,86
Yhteensä	320 069 861,25
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että	
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 328 165 612 kpl 0,06 euroa/osake	19 689 936,72
jätetään tilille "kertyneet voittovarot"	300 379 924,53
	320 069 861,25

Espossa 6. päivänä helmikuuta 2007

Kari Jordan

Arimo Uusitalo

Heikki Asunmaa

Kim Gran

Asmo Kalpala

Erkki Karmila

Runar Lillandt

Antti Tanskanen

Mikko Helander
toimitusjohtaja

M-real Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toi-

mintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajien toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 23. päivänä helmikuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Göran Lindell
KHT

Jouko Malinen
KHT

Yleistä

M-real Oyj:n (M-real tai yhtiö) eri toimielinten tehtävät määräytyvät Suomen osakeyhtiölain ja Suomen arvopaperimarkkinalain sekä muiden Suomen lakien mukaisesti. M-real noudattaa Helsingin Pörssin sääntöjä ja suosituksia soveltuvilta osin. 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 päätöksenteoelimet ovat yhtiön hallitus, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Yhtiön toimintojen koordinoinnista huolehtii johtoryhmä.

M-realin organisaatiossa toimialat on määritelty siten, että kukin toimiala on vastuussa sekä omasta tuotannostaan että myynnistään ja niillä on siten selkeä tulosvastuu. M-realin toimialat ovat Consumer Packaging, Commercial Printing, Publishing, Office Papers ja Map Merchant Group.

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 kokoukseen. 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 -suositusten 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.

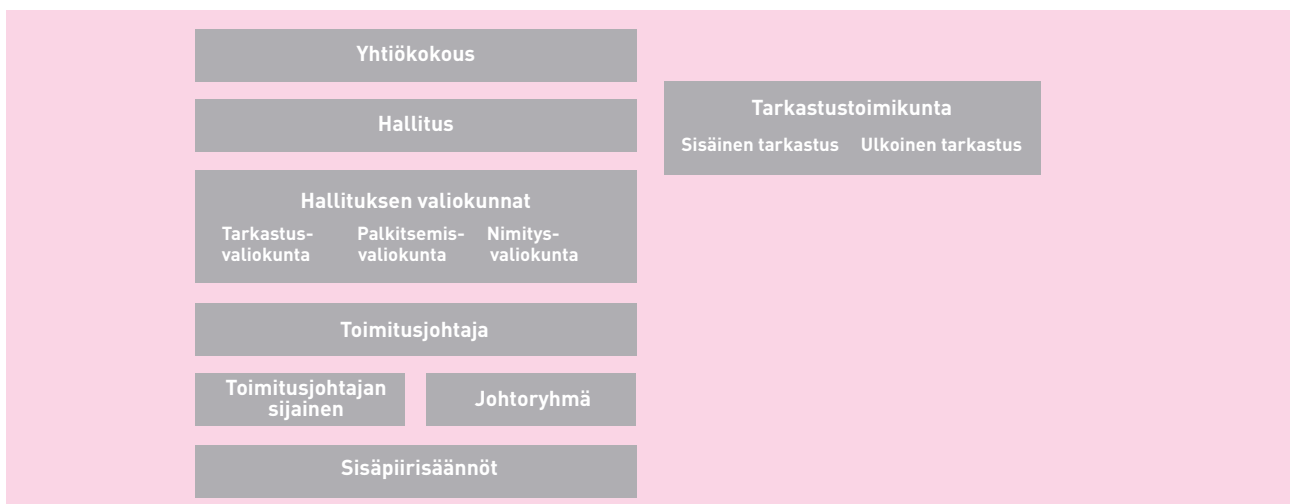
Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät vuosittain hallituksen jäsenten palkkioista ja hallituksen valiokuntien jäsenten palkkioista. Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta

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 huomiointa ottaen asiat, jotka ovat laajakantoisia ja epätavallisia. Hallitus muun muassa

- valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja hyväksyy johtoryhmän jäsenten valinnan sekä valvoo, että toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti
- valitsee tarkastusvaliokunnan jäsenet ja hyväksyy tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen
- valitsee nimitysvaliokunnan jäsenet ja hyväksyy nimitysvaliokunnan työjärjestyksen
- valitsee palkitsemisvaliokunnan jäsenet ja hyväksyy palkitsemisvaliokunnan työjärjestyksen
- käsittelee ja hyväksyy yhtiön strategian ja sen päälinjat
- hyväksyy vuosittaisen toimintasuunnitelman
- valvoo yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon sekä riskien valvonnan järjestämisestä

M-real Oyj:n hallintoperiaatteiden kattavuus



- hyväksyy vuosittaisen toimintasuunnitelman
- valvoo yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon sekä riskien valvonnan järjestämistä
- päättää merkittävistä investoinneista, liiketoimintojen ostoista, myynneistä ja lopettamisista
- päättää huomattavista sijoituksista ja rahoitusjärjestelyistä
- päättää yhtiön merkittävän kiinteän omaisuuden luovutuksesta ja panttauksista
- päättää rahalahjoitusten myöntämisestä tai toimitusjohtajan valtuuksista niiden suhteen
- myöntää ja peruuttaa yhtiön toiminnan kirjoitusoikeuden ja prokuravaltuuden
- valvoo, että yhtiöjärjestystä noudatetaan, kutsuu koolle yhtiökokouksen, ja valvoo, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätöksen ja tekee voitonjakoehdotuksen
- hyväksyy keskeiset liiketoimintaa ohjaavat käsikirjat ja ohjeet
- päättää yhtiön pysyvään sisäpiiriin kuuluvat henkilöt ja hyväksyy yhtiön sisäpiirisäännöt
- julkistaa pörsseille tiedoksi kaikki sellaiset seikat, jotka ovat omiaan vaikuttamaan yhtiön osakkeen arvoon, tai jotka yhtiön on muutoin arvopaperimarkkinain lain nojalla julkaistava.

Hallituksen työjärjestys kokonaisuudessaan on julkaistu M-realin Corporate Governance -verkkosivuilla (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 2006 hallitus piti 18 kokousta, joista kuusi oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin keskimäärin 97-prosenttisesti vuonna 2006.

Hallituksen valiokunnat kokoontuivat vuoden 2006 aikana seuraavasti: tarkastusvaliokunta viisi kertaa, nimitysvaliokunta kerran, palkitsemisvaliokunta viisi kertaa ja erityisvaliokunta

kerran. Valiokuntien jäsenet osallistuivat kokouksiin 95-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-realin hallituksen kokoonpanossa on huomioitu M-realin suurimman osakkeenomistajan Metsäliitto Osuuskunnan merkittävä omistus. Pitkäaikainen ja vastuullinen omistajuus tuo vakautta ja pitkäjänteisyyttä hallitustyöskentelyyn ja omistajaohjaukseen.

Hallituksen valiokunnat

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee yhtiön hallitus.

Tarkastusvaliokunta

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 talousjohtaja sekä muita johdon edustajia tarpeen mukaan.

Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuoden 2006 aikana. Tarkastusvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -verkkosivuilla (www.m-real.com).

Nimitysvaliokunta

Hallituksella on nimitysvaliokunta, jonka tehtävänä on tehdä yhtiökokoukselle esitys hallituksen kokoonpanosta ja hallituksen jäsenten palkkioista. Tämän lisäksi se laatii ehdotuksen hallituksen valiokuntien kokoonpanoksi ja puheenjohtajiksi. Valiokuntaan kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Nimitysvaliokunta kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää nimitysvaliokunnan ehdotukset hallitukselle. Nimitysvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

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

Nimitysvaliokunta kokoontui kerran vuoden 2006 aikana. Nimitysvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin Corporate Governance -verkkosivuilla (www.m-real.com).

Palkitsemisvaliokunta

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 valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kari Jordan ja jäsenenä Erkki Karmila ja Arimo Uusitalo.

Palkitsemisvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuoden 2006 aikana. Palkitsemisvaliokunnan

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

Erityisvaliokunta

Hallituksella on kilpailuoikeudellisia asioita käsittelevä erityisvaliokunta, jonka puheenjohtajana on toiminut Erkki Karmila ja jäsenenä Kim Gran, Asmo Kalpala ja Antti Tanskanen. Erityisvaliokunta kokoontui kerran vuoden 2006 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, Office Papers ja Map Merchant Group -toimialojen valvonnasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajan sijainen

Toimitusjohtajan ollessa estynyt tämän sijaisena toimii toimitusjohtajan varamies.

Yhtiön johtoryhmä

M-realin johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat Mikko Helander sekä hänelle raportoivat Seppo Parvi, Gregory Gettinger, Mika Joukio, Karl-Johan Lindborg, Matti Mörsky, Seppo Puotinen ja Jarmo Salonen. Johtoryhmän puheenjohtajana toimi Mikko Helander. Johtoryhmän tehtäviä ja vastuualueita ovat investointien suunnittelu, strategisten suuntaviivojen laatiminen, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta ja yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu. Johtoryhmä kokoontuu kuukausittain.

Hallituksen ja ylimmän operatiivisen johdon palkat, palkkiot ja muut etuudet

Vuoden 2006 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin palkkiona 72 675 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 61 275 euroa vuodessa

ja jäsenille 48 000 euroa vuodessa. Lisäksi sekä hallituksen että hallituksen valiokuntien kokouksista maksettiin kokouspalkkiota 500 euroa kokouksesta. Vuodelta 2006 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 480 350 euroa.

Toimitusjohtaja Mikko Helanderin kuukausipalkka on 32 000 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyy auto- ja puhelinetu. Ylimmän johdon tulos- ja kannustepalkkiosääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa kokonaisuoritukseen perustuva kuuden kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajan sopimuksen mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on 6 kuukautta. Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määräämisvaltuutustilanteissa hänellä on oikeus 24 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Muulle johtoryhmälle maksettiin palkkana ja palkkioina vuonna 2006 yhteensä 2 009 330 euroa.

M-realin hallituksen 4.2.2005 hyväksymän johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän tuottama mahdollinen palkkio vuodelta 2006 perustuu M-real Oyj:n liikevoittoon (EBIT) ja sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Mahdollinen palkkio maksetaan vuonna 2007 osittain M-real Oyj:n B-osakkeina ja osittain rahana. Vuoden 2006 aikana tulosten perusteella luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä on yhteensä 108 000 B-osaketta. Saatuihin osakkeisiin liittyy ehto, joka kieltää luovuttamasta osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Järjestelmän piirissä on 11 ylimmän johdon jäsentä.

Hallituksen ja johtoryhmän osakeomistukset on eritelty sivuilla 98–101.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan varamiehellä ei ollut 31.12.2006 rahallainaa 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 Keskuskauppakamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastus-

yhteisöjä. Tilintarkastajien toimikausi on se yhtiön tilikausi, joksi heidät on varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu. Vuonna 2006 yhtiön tilintarkastajina toimivat päävastuullisena tilintarkastajana Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy.

Vuonna 2006 tilintarkastuspalkkioita on maksettu yhtiön päätilintarkastajalle Göran Lindellille ja PricewaterhouseCoopersille 1 900 000 euroa ja muille tilintarkastusyhteisöille 439 000 euroa. Lisäksi PricewaterhouseCoopersille on maksettu muista kuin varsinaiseen tilintarkastukseen liittyvistä palveluista 3 121 000 euroa.

Sisäinen tarkastus

M-realin sisäinen tarkastuksen tehtävänä on tarkastaa yhtiön järjestelmien ja sisäisen valvonnan asianmukaisuutta ja tehokkuutta. Sisäisen tarkastuksen vuosittainen tarkastussuunnitelma käsitellään tarkastusvaliokunnassa. Sisäinen tarkastus raportoi havainnoitua yhtiön johdolle ja tarkastusvaliokunnalle. Hallinnollisesti sisäinen tarkastus raportoi yhtiön toiminnasta talousjohtajalle.

Riskien hallinta

Riskienhallintaosasto vastaa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämistä ja toimeenpanosta sekä riskienhallintatyön koordinoimista. 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 talousjohtajalle.

M-realin riskienhallintaan liittyvät toimintaperiaatteet on kuvattu yhtiön Riskien hallintaperiaatteissa. M-realin taloudellista riskienhallintaa on lisäksi kuvattu sivuilla 24–25 ja 45–48.

Sisäpiiriä koskevat ohjeet

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita.

Yhtiön sisäpiiriohje on julkaistu kokonaisuudessaan M-realin verkkosivuilla ja se jaetaan säännöllisesti koko organisaatiolle. Yhtiö edellyttää jokaisen työntekijänsä toimivan sisäpiirisäännösten mukaisesti.

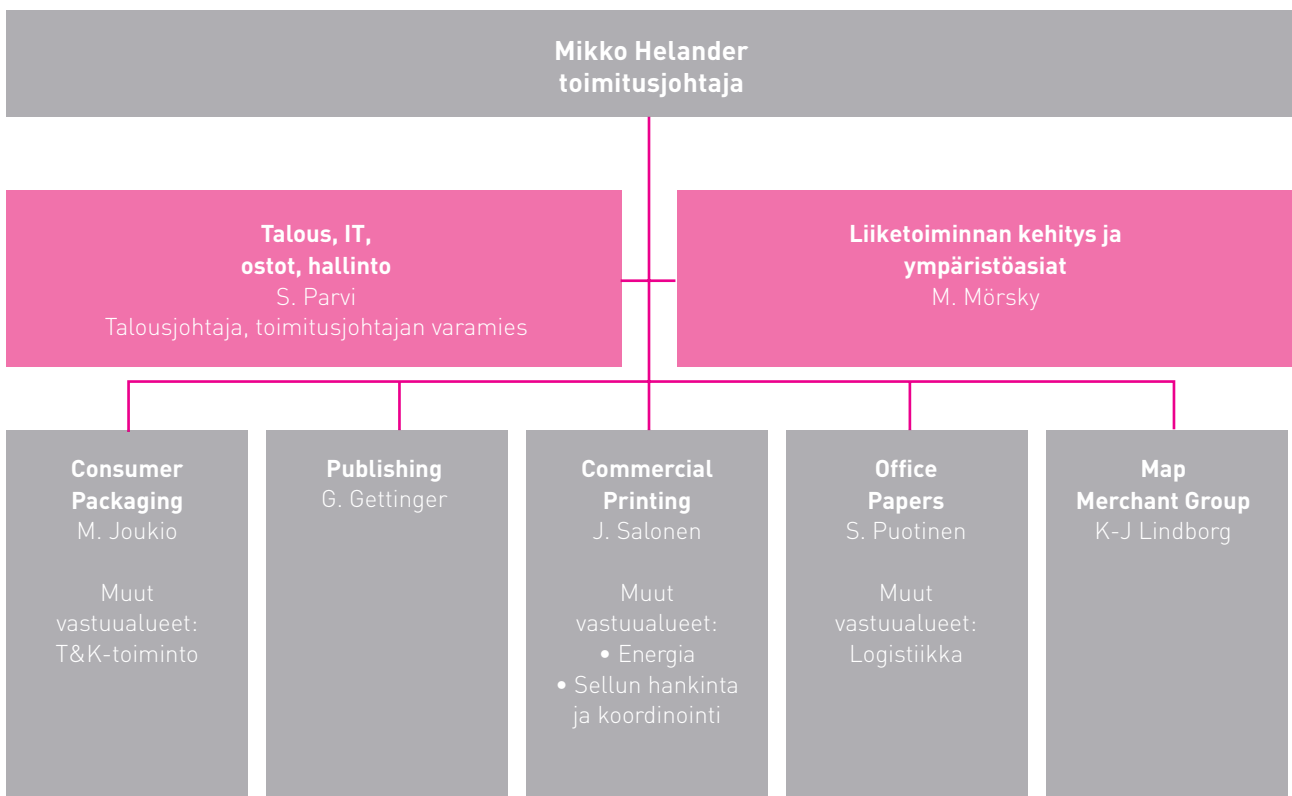
Kaikkia yhtiön nykyisiin ja tuleviin liiketoimintoihin liittyviä tietoja on pidettävä täysin luottamuksellisina. Yhtiön sisäpiiriläisten luettelo on julkisesti saatavilla M-realin verkkosivuilla.

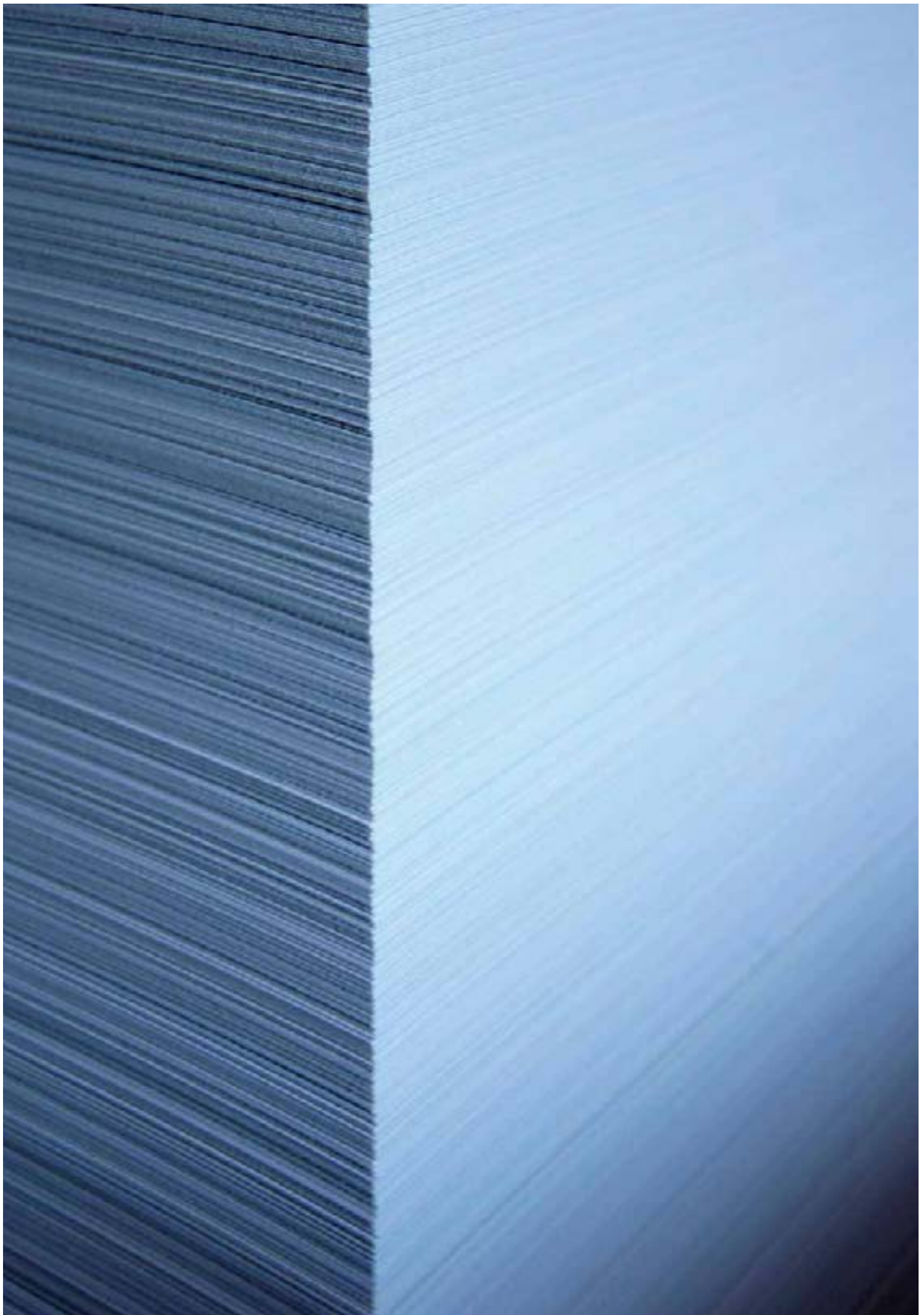
Pysyviä sisäpiiriläisiä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies sekä tilintarkastajat. Toimitusjohtaja on päättänyt, että muita pysyviä sisäpiiriläisiä

ovat lisäksi yhtiön johtoryhmän jäsenet sekä sellaiset henkilöt, jotka on nimitetty juridiin, 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 tai muilla yhtiötä koskevilla arvopapereilla. Vuonna 2007 suljetut ikkunat ovat vuoden 2006 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.2007–6.2.2007 ja vuoden 2007 osavuositarkastusten osalta 1.4.2007–24.4.2007, 1.7.2007–26.7.2007 sekä 1.10.2007–25.10.2007.





M-real Oyj:n hallitus

Kari Jordan
(1956)

Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2005
Ekonomi
Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja vuodesta 2004 ja vuodesta 2006 Metsäliitto-konsernin pääjohtaja

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2005
Metsä Tissue Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2004
Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 2004 ja puheenjohtaja vuodesta 2006
Vapo Oy:n hallintoneuvoston varapuheenjohtaja vuosina 2005–2007 ja hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2007
Finnair Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2003
Neste Oil Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2005
Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998
Keskkinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2006
Elinkeinoelämän Keskusliiton hallituksen jäsen vuodesta 2005
Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja ja hallituksen työvaliokunnan jäsen vuodesta 2005
Useita luottamustoimia hyväntekeväisyys- ja maanpuolustusorganisaatioiden hallituksissa sekä hallintoneuvostoissa
Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
B-osakkeita 80 346



Arimo Uusitalo
(1942)

Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1994
Hallituksen jäsen vuodesta 1994
Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1996
Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 1996
Metsä Tissue Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998
Vapo Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2005
Osuuspankki Kantrisaloon hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1998
Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
A-osakkeita 110 kappaletta ja
B-osakkeita 2 710 kappaletta



Kim Gran
(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 hallituksen jäsen vuodesta 2004
Keskinnäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2006
Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
B-osakkeita 4 000 kappaletta



Heikki Asunmaa
(1943)

Hallituksen jäsen vuodesta 2005
Maatalouden ammattikoulu
Metsätalousneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen vuodesta 2000
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



Asmo Kalpala
(1950)

Hallituksen jäsen vuodesta 1990
Riippumaton hallituksen jäsen
Kauppätieteiden maisteri
Tapiola-ryhmän hallitusten puheenjohtaja ja pääjohtaja

Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton hallituksen jäsen vuodesta 1988
Vakuutusalan Työnantaja-yhdistys 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
(1942)

Hallituksen jäsen vuodesta 1992
Riippumaton hallituksen jäsen
Varatuomari
Master of Laws 1968, Harvardin yliopisto

Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja 1993–2006
Suomen Vientiluotto, varatoimitusjohtaja 1981–1982, toimitusjohtaja 1982–1983
Kansallis-Osake-Pankki, varatoimitusjohtaja 1983–1991
Ulkomaisten Investointien Edistämistöimiston johtaja 1992

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta



Runar Lillandt
(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

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
B-osakkeita 7 545 kappaletta



Antti Tanskanen
(1946)

Hallituksen jäsen vuodesta 1992
Riippumaton hallituksen jäsen
Taloustieteiden tohtori

OP-ryhmän pääjohtaja 1997–2006
Osuuspankkikeskus Osk:n ja OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n johtokuntien puheenjohtaja vuodesta 1997–2006

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta

M-real Oyj:n johtoryhmä



Mikko Helander
(1960)

Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri

Mikko Helanderin työura alkoi vuonna 1984 projekti-insinöörinä Valmet Oyj:ssä (nykyisin Metso Oyj), jossa hän toimi yksikön tuotantopäällikkönä vuoteen 1990 asti. Vuosina 1990–1993 Mikko Helander oli toimitusjohtajana Kasten Hövik Oy:ssä. Vuonna 1993 Helander palasi Valmetin palvelukseen, ja samana vuonna hänet nimitettiin Valmetin Coaters and Calanders -yhtiön projektijohtajaksi. Vuosina 1994–1997 Helander johti Valmet Rotomec S.p.a:n operatiivista toimintaa Italiassa. Vuonna 1997 hänet nimitettiin Valmet Oyj:n kalanteri-toimialan johtajaksi ja edelleen vuonna 1999 Valmet Convert-ing -ryhmän toimitusjohtajaksi toimipaikkanaan Iso-Britannia. Vuonna 2003 Mikko Helander siirtyi Metsä Tissue Oyj:n toimitusjohtajaksi. Lokakuussa 2006 hänet nimitettiin M-realin toimitusjohtajaksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta.



Seppo Parvi
(1964)

Talousjohtaja, toimitusjohtajan varamies
Talous, IT, ostot, hallinto
Kauppatieteiden maisteri

Seppo Parvi aloitti uransa Ahlstrom-konsernissa vuonna 1989. Ensin hän työskenteli rahoitustehtävissä Ahlcorp Oy:ssä vuoteen 1991, jonka jälkeen hänet nimitettiin A. Ahlström Oy:n rahoituspäälliköksi. Vuosina 1993–2006 Parvi työskenteli Huhtamäki Oyj:ssä aluksi konsernin rahoituspäällikkönä, ja myöhemmin hän vastasi Huhtamäen sisäisistä rahoitusyhtiöistä toimitusjohtajana. Seppo Parvi työskenteli erilaisissa tehtävissä Suomessa, Puolassa ja Turkissa. Vuodesta 1996 hän vastasi Polarcup & Leafin Itä-Euroopan taloustoiminnoista ja vuodesta 1998 Itä-Euroopan teollisuusdivisioonan taloustoiminnoista ja Guven Plastik -yhtiön integroinnista Turkissa Huhtamäki Oyj:hin. Vuonna 2000 Parvi palasi Suomeen vastataakseen konsernin osto- ja hankintatoiminnoista. Vuodesta 2002 Seppo Parvin vastuulle siirtyi Huhtamäen Turkin liiketoiminnot, kunnes hänet nimitettiin vuonna 2006 vastaamaan Huhtamäen paperiteknologian tehdastoiminnoista Euroopassa sekä Huhtamäen tehtaista Hämeenlinnassa. Elokuussa 2006 Seppo Parvi nimitettiin M-realin talousjohtajaksi. Parvi vastaa talousjohtajan toimen ohella myös M-realin IT-, hallinto- ja hankintatoimista.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
B-osakkeita 2 600 kappaletta



Gregory Gettinger
(1963)

Toimialajohtaja
Publishing
Kauppatieteiden tohtori

Gregory Gettinger aloitti uransa liike-elämän palveluksessa vuonna 1987 franchising-johtajana PepsiCo-yhtiössä Wienissä. Vuonna 1989 hän siirtyi (nykyisin Mond) Frantschach-konserniin, jossa hän toimi aluksi Frantschach AG Holdingin markkinointijohtajana. Vuonna 1990 hänestä tuli Neusiedler Beschichtungs GmbH -yhtiön toimitusjohtaja ja vuonna 1991 Behn Verpackungsbedarf GmbH -yhtiön toimitusjohtaja. Vuosina 1995–1999 Gettinger työskenteli eri tehtävissä Bertelsmann AG -yhtiössä. Gettinger aloitti Donauland Buehclub -yhtiön palveluksessa Wienissä ja nimitettiin sitten Pay TV Club RTL -yrityksen toimitusjohtajaksi Kölnissä. Vuonna 1996 Gettingeristä tuli Premiere GmbH -yhtiön markkinointi- ja myyntijohtaja Hampurissa. Vuonna 1999 Gettinger siirtyi Metsä-Serlan (nykyisin M-real Oyj) palvelukseen. Gettinger toimi M-real Deutschland GmbH:n toimitusjohtajana, minkä jälkeen hänet nimitettiin M-real Oyj:n markkinointijohtajaksi vuonna 2003. Seuraavana vuonna Gettinger aloitti alueellisena markkinointijohtajana ja oli vastuussa Publishing-toimialan myynnistä ja markkinoinnista Keski-Euroopassa. Hän toimi syyskuusta 2006 vuoden loppuun asti Publishing-toimialan kehitysjohtajana. Gettinger nimitettiin Publishing-toimialan johtajaksi ja M-realin johtoryhmän jäseneksi 1.1.2007 alkaen.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta.



Mika Joukio
(1964)

Toimialajohtaja
Consumer Packaging
Muut vastualueet: T&K-toiminto
Diplomi-insinööri, MBA

Mika Joukio on toiminut useissa johtaja- ja kehitystehtävissä M-realissa. Hän tuli Metsä-Serlan (nykyisin M-real Oyj) palvelukseen vuonna 1990, jolloin hänet nimitettiin Metsä-Serlan Takon kartonki-tehtaan osastoinisööriksi. Vuonna 1996 hän eteni tuotantopäälliköksi ja toimi tässä tehtävässä vuoteen 2001 saakka. Vuonna 2001 Mika Joukio nimitettiin M-realin Äänekosken kartonkitehtaan johtajaksi. Tästä tehtävästä hän siirtyi M-realin pääkonttoriin, jossa hän vastasi M-realin globaalista logistiikasta ja toimitusketjun ohjauksesta vuosina 2004–2005. Lokakuussa 2005 Joukio nimitettiin M-real Kyron tehtaanohtajaksi Kyröskoskelle. Syyskuusta 2006 alkaen hän toimi M-real Kyron ja Takon tehtaiden tehtaanohtajana tehtaiden organisaatioiden yhdistyessä. Marraskuussa 2006 Mika Joukio nimitettiin M-realin Consumer Packaging -toimialan johtajaksi ja M-realin johtoryhmän jäseneksi. Joukio vastaa Consumer Packaging -toimialan lisäksi myös M-realin T&K-toiminnosta.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta.



Karl-Johan Lindborg
(1947)

Toimitusjohtaja
Map Merchant Group
Ekonomi

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 Finnforestin toimitusjohtajaksi. Vuonna 1999 hänet nimitettiin Forest Housen johtoon, ja vuonna 2000 Map Merchant Groupin toimitusjohtajaksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta



Matti Mörsky
(1952)

Liiketoiminnan kehitys ja
ympäristöasiat
Diplomi-insinööri

Matti Mörsky toimi vuosina 1978–1980 Oy Fiskars Ab:n muoviteollisuuden palveluksessa tuotekehitys- ja myyntitehtävissä. Mörsky tuli G.A. Serlachius Oy:n palvelukseen vuonna 1981, jolloin hän toimi liiketoiminnan suunnittelu-tehtävissä. Vuosina 1982–1986 hän työskenteli Stuart Edgar Ltd.:n projektipäällikkönä ja vuosina 1986–1987 T-Drillin tulosyksikköjohtajana. Vuonna 1987 hänet nimitettiin Metsä-Serlan (nykyisin M-real Oyj) liiketoiminnan kehitysjohtajaksi, josta lähtien hän on työskennellyt monissa liiketoiminnan kehityksen johtotehtävissä ja yritysjärjestelyissä. Mörsky on toiminut muun muassa Holmen Hygiene AB:n hygieniadivisioonan johtajana vuonna 1989 ja Metsä-Serlan keittiökäluhedivisioonan johtajana vuonna 1992. Vuonna 1994 hän työskenteli Rantasalmi Hirsitalojen toimitusjohtajana. Vuodesta 1999 lähtien Matti Mörsky on toiminut M-realin liiketoiminnan kehitysjohtajana ja vuodesta 2006 M-realin johtoryhmän jäsenenä. Mörsky vastaa liiketoiminnan kehitysjohtajan toimen ohella myös M-realin ympäristöasioista.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta



Seppo Puotinen
(1952)

Toimialajohtaja
Office Papers
Muut vastualueet: logistiikka
Tekniikan lisensiaatti

Seppo Puotinen työskenteli vuosina 1981–1985 teknillisen mekaniikan assistenttina Oulun yliopistossa ja vuosina 1985–1986 tutkijana Oy Keskuslaboratorio – Centrallaboratorium Ab:ssa. Puotinen siirtyi Metsä-Serlaan (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. 2004 Puotinen aloitti M-realin Corporate Strategy & Sales Services -yksikön johtajana. Lokakuussa 2005 Puotinen nimitettiin muiden toimiensa ohella Office Papers -toimialan johtajaksi. Puotinen vastaa Office Papers -toimialan lisäksi myös M-realin logistiikasta.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
A-osakkeita 1 000 kappaletta ja
B-osakkeita 2 750 kappaletta



Jarmo Salonen
(1951)

Toimialajohtaja
Commercial Printing
Muut vastualueet: energia,
sellun hankinta ja koordinointi
Diplomi-insinööri

Jarmo Salonen toimi Finnpapin teknisenä neuvonantajana vuosina 1978–1982. Hän siirtyi vuonna 1982 Ahlströmin Varkauden tehtaiden tekniseksi asiakaspalvelupäälliköksi ja toimi vuosina 1985–1987 Ahlströmin/Enson Varkauden hienopaperitehtaiden tehtaajohtajana. Vuosina 1987–1993 hän toimi Rettig-Yhtymään kuuluvan Bore Line Oy Ab:n toimitusjohtajana. Salonen siirtyi vuonna 1993 Metsä-Serlan (nykyisin M-real Oyj) Äänekosken ja Kankaan paperitehtaiden tehtaajohtajaksi. 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 M-realin johtoryhmän jäseneksi. Salonen vastaa Commercial Printing -toimialan lisäksi myös energianhankinnasta, sellukoordinoinnista sekä BCTMP-tehtaista ja sellun valmistuksen kehityksestä.

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

Liikevaihto	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	II 05	I 05
Milj. euroa										
Consumer Packaging	971	864	241	236	237	257	231	196	199	238
Publishing	887	796	220	226	216	225	230	181	177	208
Commercial Printing	1 504	1 488	369	361	380	394	376	381	368	363
Office Papers	727	704	189	181	174	183	167	174	187	176
Map Merchant Group	1 438	1 390	377	342	354	365	357	341	351	341
Sisäinen myynti ja muu toiminta	97	-1	42	21	17	17	8	-4	-23	18
Yhteensä	5 624	5 241	1 438	1 367	1 378	1 441	1 369	1 269	1 259	1 344

Liiketulos ja tulos ennen veroja	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	II 05	I 05
Milj. euroa										
Consumer Packaging	43	41	0	17	2	24	16	14	-16	27
Publishing	30	14	3	14	2	11	13	14	-21	8
Commercial Printing	-242	-62	-179	-10	-51	-2	-41	0	-17	-4
Office Papers	-18	-5	-4	-1	-17	4	3	-3	-10	5
Map Merchant Group	-42	18	-59	3	7	7	0	5	7	6
Muu toiminta	-42	30	-7	-8	-18	-9	-18	-10	-15	73
Liiketulos	-271	36	-246	15	-75	35	-27	20	-72	115
% liikevaihdosta	-4,8	0,7	-17,1	1,1	-5,4	2,4	-2,0	1,6	-5,7	8,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-2	0	1	0	-1	2	0	-4	1
Kurssierot, netto	0	-33	-4	-1	-3	8	-7	0	-15	-11
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-137	-115	-41	-37	-33	-26	-17	-19	-52	-28
Tulos ennen veroja	-408	-114	-291	-22	-111	16	-49	1	-143	77

Liiketulos	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	II 05	I 05
%										
Consumer Packaging	4,4	4,7	0	7,2	0,8	9,3	6,9	7,1	-8,0	11,3
Publishing	3,4	1,8	1,4	6,2	0,9	4,9	5,7	7,7	-11,9	3,8
Commercial Printing	-16,1	-4,2	-48,5	-2,8	-13,4	-0,5	-10,9	0,0	-4,6	-1,1
Office Papers	-2,5	-0,7	-2,1	-0,6	-9,8	2,2	1,8	-1,7	-5,3	2,8
Map Merchant Group	-2,9	1,3	-15,6	0,9	2	1,9	0,0	1,5	2,0	1,8
Yhteensä	-4,8	0,7	-17,1	1,1	-5,4	2,4	-2,0	1,6	-5,7	8,6

Toimitukset	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	II 05	I 05
1 000 tonnia										
Consumer Packaging	1 161	1 006	288	285	284	304	268	226	231	281
Publishing	1 258	1 146	313	320	307	318	326	257	256	307
Commercial Printing	1 895	1 866	464	453	481	497	469	480	464	453
Office Papers	1 039	1 034	264	258	251	266	242	254	279	259
Paperitoiminnot yhteensä	4 192	4 046	1 041	1 031	1 040	1 080	1 037	991	999	1 019
Map Merchant Group	1 431	1 359	367	347	354	363	347	337	343	332

Tuotanto	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
	2006	2005	IV 06	III 06	II 06	I 06	IV 05	III 05	II 05	I 05
1 000 tonnia										
Consumer Packaging	1 121	985	279	273	270	299	272	292	128	293
Publishing	1 167	1 072	283	307	270	307	315	294	155	308
Commercial Printing	1 923	1 880	464	456	494	509	476	482	452	470
Office Papers	1 028	1 034	253	259	252	264	258	260	268	248
Paperitoiminnot yhteensä	4 119	3 985	1 000	1 023	1 016	1 079	1 048	1 036	875	1 026
Metsä-Botnian sellu ¹¹	983	901	255	243	234	251	252	234	108	307
M-realin sellu	1 754	1 533	449	443	422	440	421	379	350	383

¹¹ Vastaa M-realin omistusosuutta Metsä-Botniasta (39 prosenttia II/05 alkaen, 47 prosenttia I/05 saakka).
Pont Sainte Maxence on mukana Commercial Printingin luvuissa kaikissa taulukoissa 30.6.2006 saakka.

Tuotantokapasiteetit (1 000 tonnia)

PAPERITEHTAAT

Paikkakunta	Maat	Koneet kpl	Päällystetty aikakaus- lehtipaperi	Päällystetty hieno- paperi	Päällystä- mätön hieno- paperi	Erikois- paperi	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		210	210		420
Bergisch Gladbach	Saksa	2		310			310
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3	260		435		695
Wifsta*)	Ruotsi	1			175		175
Alizay	Ranska	1			310		310
Biberist	Sveitsi	3		400	70		470
New Thames	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		310			310
Yhteensä		27	1 300	1 415	1 430	255	4 400

KARTONKITEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Koneet kpl	Taivekartonki	Liner	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	260		260
Kyröskoski	Suomi	1	140		140
Äänekoski	Suomi	1	180		180
Simpele	Suomi	1	195		195
Kemi	Suomi	1		375	375
Yhteensä		7	775	375	1 150

* Wifsta suljetaan kesäkuun 2007 loppuun mennessä

SELLUTEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen		Yhteensä
		sellu	BCTMP	
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	675	2 005

METSÄ-BOTNIA *

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen		Yhteensä
		sellu		
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 tuotantokapasiteetista 30 prosenttia

OSAKKUUSYHTIÖT

Havu- ja lehtisellu	340	Sunila Oy, (osuus 17,5 prosenttia), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	210	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 prosenttia), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	360	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 prosenttia), Suomi

M-REAL OYJ PÄÄKONTTORI

PL 20
02020 METSÄ

Revontulentie 6
02100 ESPOO
Puh. 01046 11
Faksi 01046 94355
www.m-real.com

TOIMIALAT**Consumer Packaging**

Revontulentie 8 C
02100 ESPOO
Puh. 010 46 11
Faksi 01046 94902

Tehtaat:

Kemiart Liners
Kyro
Simpele
Tako Board
Äänekoski Board

Kotelotehtaat:

Meulemans (Belgia)
Petöfi (Unkari)
Tako Carton

Publishing

Revontulentie 8 C
02100 ESPOO
Puh. 01046 11
Faksi 01046 95178

Tehtaat:

Husum PK8 (Ruotsi)
Kangas
Kirkniemi

Commercial Printing

Revontulentie 6
02100 ESPOO
Puh. 01046 11
Faksi 01046 94617

Tehtaat:

Biberist (Sveitsi)
Hallein, mukaan lukien sellu (Itävalta)
Stockstadt, mukaan lukien sellu (Saksa)
Zanders Gohrsmühle (Saksa)
Zanders Reflex (Saksa)
Äänekoski Paper

Office Papers

Van Boshuizenstraat 12
1083 BA AMSTERDAM
Alankomaat
Puh. +31 20 572 7500
Faksi +31 20 572 7570

Tehtaat:

Alizay, mukaan lukien sellu (Ranska)
Husum-Wifsta PK1, PK6, PK7,
mukaan lukien sellu (Ruotsi)
New Thames (Iso-Britannia)

Map Merchant Group Ltd.

Tolworth Tower
Ewell Road
Surreybiton
SURREY KT6 7EL
UK
Puh. +44 20 8437 8470
Faksi +44 20 8437 8482
www.mapmerchant.com

**Paikalliset myyntiverkoston yhteystiedot
ovat internet-sivuillamme osoitteessa
www.m-real.com.**

Tehtaat

ITÄVALTA
Hallein (Salzburg)

BELGIA
Meulemans (Arlon)
Meulemans (Brussels)

SUOMI
Joutseno BCTMP
Kangas (Jyväskylä)
Kaskinen BCTMP
Kemiart Liners (Kemi)
Kirkniemi
Kyro (Kyröskoski)
Simpele
Tako Board (Tampere)
Tako Carton (Tampere)
Äänekoski Board
Äänekoski Paper

RANSKA
Alizay

SAKSA
Stockstadt
Zanders Gohrsmühle (Bergisch Gladbach)
Zanders Reflex (Düren)

UNKARI
Petöfi (Kecskemét)

RUOTSI
Husum
Wifsta (Sundsvall)

SVEITSI
Biberist

ISO-BRITANNIA
New Thames (Sittingbourne)

Myynti

ALANKOMAAT	LIBANON
ARGENTIINA	MEKSIKO
AUSTRALIA	NORJA
BELGIA	PERU
BRASILIA	PORTUGALI
BULGARIA	PUOLA
CHILE	RANSKA
COSTA RICA	RUOTSI
ESPANJA	SAKSA
ETELÄ-AFRIKKA	SINGAPORE
INTIA	SLOVAKIA
IRLANTI	SLOVENIA
ISLANTI	SUOMI
ISO-BRITANNIA	SVEITSI
ISRAEL	SYRIA
ITALIA	TANSKA
ITÄVALTA	TSEKIN TASAVALTA
JAPANI	TURKKI
JORDANIA	UKRAINA
KANADA	UNKARI
KIINA	URUGUAY
KOLUMBIA	VENÄJÄ
KREIKKA	YHDYSVALLAT
KYPROS	



- Tehtaat
- Myynti
- Map-tukkurit
- Satamat
- Teknologiakeskukset
- Hallinto

Map-tukkurit

- ALANKOMAAT
- BELGIA
- BULGARIA
- ESPANJA
- IRLANTI
- ISO-BRITANNIA
- ITÄVALTA
- LATVIA
- LIETTUA
- NORJA
- PUOLA
- ROMANIA
- RUOTSI
- SAKSA
- SLOVAKIA
- SLOVENIA
- SUOMI
- TANSKA
- TSEKIN TASAVALTA
- UKRAINA
- UNKARI
- VENÄJÄ
- VIRO

Pääasialliset satamat

- BELGIA
Antwerpen
- ESPANJA
Bilbao
- ISO-BRITANNIA
Hull
Tilbury
- PUOLA
Gdynia
- SAKSA
Lyypekki
- VIRO
Paldiski
- YHDYSVALLAT
Baltimore, MD

Teknologiakeskukset

- SUOMI
Kirkniemi
- SAKSA
Bergisch Gladbach
- RUOTSI
Örnsköldsvik
- Hallinto**
- SUOMI
Espoo

Taloudellinen raportointi ja suljettu ikkuna -jaksot vuonna 2007

M-real ei kommentoi yhtiön taloudellista tulosta tai vastaavia kysymyksiä kunkin raportointijakson päättymisestä kyseisen jakson raportin julkaisemiseen asti lukuun ottamatta oleellista markkinatilanteen muutosta tai virheellisen tiedon oikaisua.

Taloudellinen informaatio

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomuksia ja muita julkaisuja voi tilata osoitteesta M-real Oyj, viestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 010 469 4552, telefaksi 010 469 4531 tai sähköpostitse communications@m-real.com. M-realın englanninkielisillä internet-sivuilla keskeisin sijoittaja kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations-osioon. Pörssitiedotteet, osavuositiedot ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Sivulla on yritysesitys, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkaisemisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään muun muassa konsernin tuotteita, asiakasesimerkkejä, organisaatiota, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä. Internetin kautta voi tilata myös konsernin

julkaisuja sekä antaa palautetta. M-realın internet-sivujen osoite on www.m-real.com ja yhtiön yleissähköpostiosoite on 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 74–78. M-realın osakesarjat A ja B noteerataan Helsingin Pörssissä. Osakkeiden tunnukset ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV.

Sijoittajasuhdetoiminta

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. M-real on kuvannut sijoittajasuhdetoiminnan pääperiaatteet ja viestintävastuut kirjallisessa englannin kielisessä IR-toimintaohjeessa, joka on nähtävillä yhtiön internet-sivuilla: Investor Relations- In brief- IR policy.

Suljettu ikkuna	Taloudellinen katsaus	Julkaisupäivä
1.1.–6.2. 2007	Vuoden 2006 tilinpäätöstiedote	Tiistai 6.2.
1.4.–24.4. 2007	Osavuositiedot tammi–maaliskuu	Tiistai 24.4.
1.7.–26.7. 2007	Osavuositiedot tammi–kesäkuu	Torstai 26.7.
1.10.–25.10. 2007	Osavuositiedot tammi–syyskuu	Torstai 25.10.

Yhteystietoja**Osakesijoittajat**

Seppo Parvi
Puh. 010 469 4321
seppo.parvi@m-real.com

Juha Laine
Puh. 010 469 4335
juha.laine@m-real.com

Velkasijoittajat ja pankkisuhteet

Jukka Forsström
Puh. 010 469 4255
jukka.forsstrom@metsafinance.com

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

Viestintä

Anne-Mari Achrén
Puh. 010 469 4541
anne-mari.achren@m-real.com
communications@m-real.com
www.m-real.com

Tietoa julkaisun papereista

Projektiryhmä

Anne-Mari Achrén
Clare Cook
Hannu Ikävalko
Vesa Junes
Juha Laine
Ritva Mönkäre
Esa Niinimäki
Jussi Noponen
Timo Nore
Risto Salonen
Armi Temmes
Pauliina Thun
Sanna Tuhkanen
Jukka Tuloisela
Mikko Tuomarila

Graafinen suunnittelu ja taitto
Ezpa Oy

Paino

Lönnberg Print 2007

Kannet

Tuote: **Galerie Art Gloss 300 g/m²**
Tehdas: **M-real Äänekoski Paper, Suomi**



Lisätietoja: www.m-real.com

Vuosikatsaus

Tuote: **Galerie Art Silk 130 g/m²**
Tehdas: **M-real Äänekoski Paper, Suomi**



Lisätietoja: www.m-real.com

Tilinpäätös

Tuote: **Galerie One Silk 90 g/m²**
Tehdas: **M-real Kangas, Suomi**



Lisätietoja: www.m-real.com

Pintakäsittely

Kannet, ulko- ja sisäpuoli: Drip-off UV-lakkaus



m·real

M-REAL OYJ
Revontulentie 6
02100 ESPOO
PL 20
02020 METSÄ

Puh. 01046 11
Fax 01046 94355
www.m-real.com
Sähköposti: communications@m-real.com

Make it real.

