

m·real

2007

vuosikertomus



02 m-real lyhyesti

05 avainluvut

12 graphic papers

24 toimintaympäristö

03 strategia

06 toimitusjohtajan katsaus

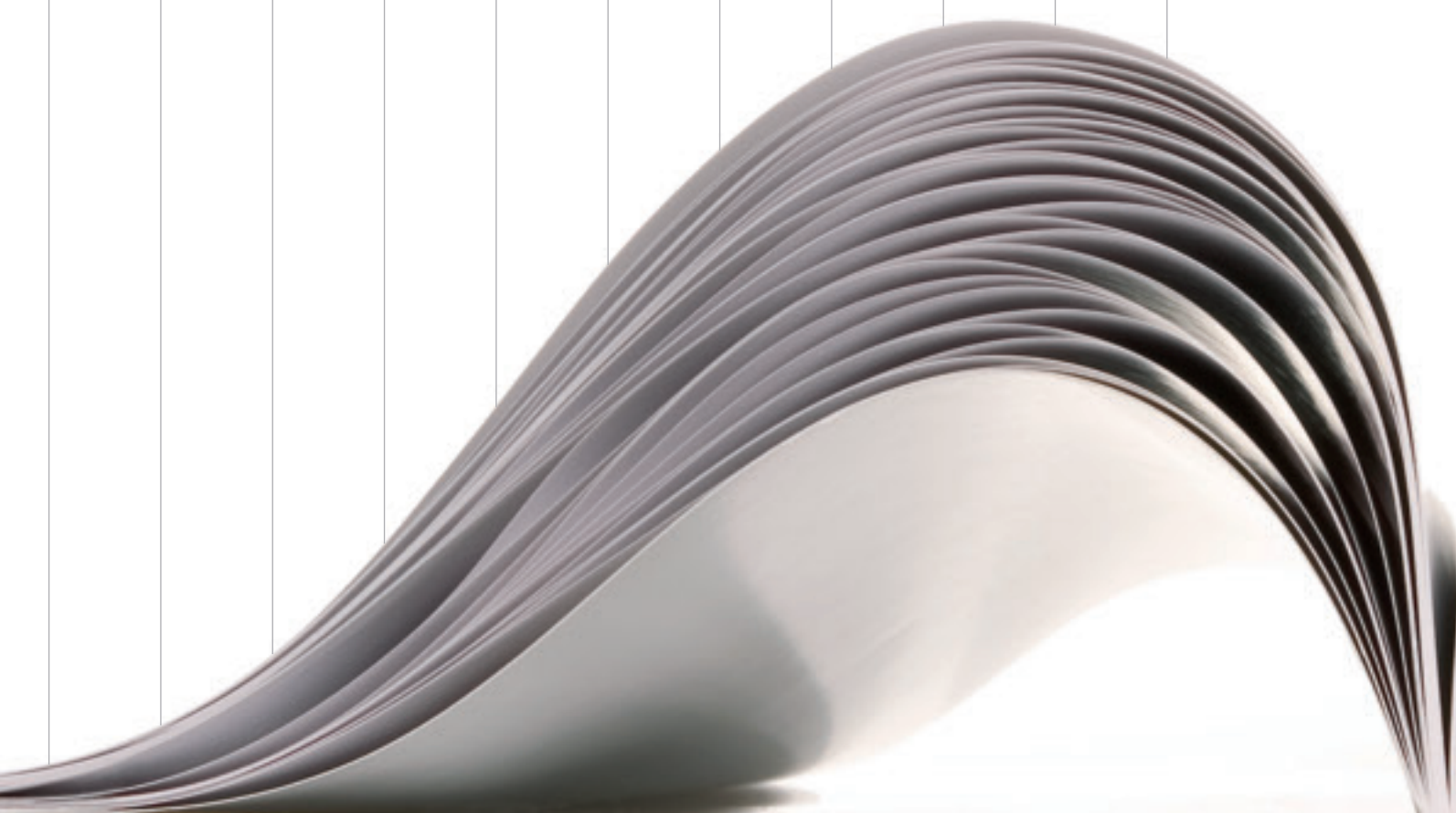
14 office papers

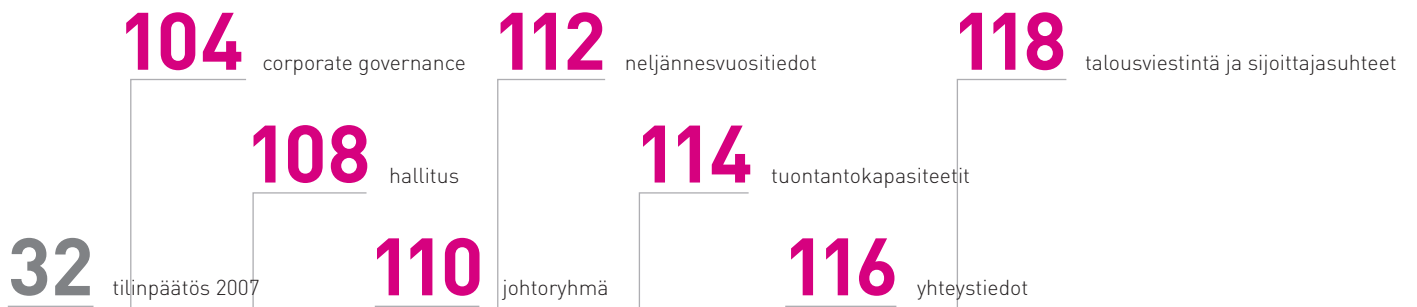
26 riskienhallinta

04 vuosi 2007 lyhyesti

10 consumer packaging

18 vastuullinen yritystoiminta





32 tilinpäätös 2007

104 corporate governance

108 hallitus

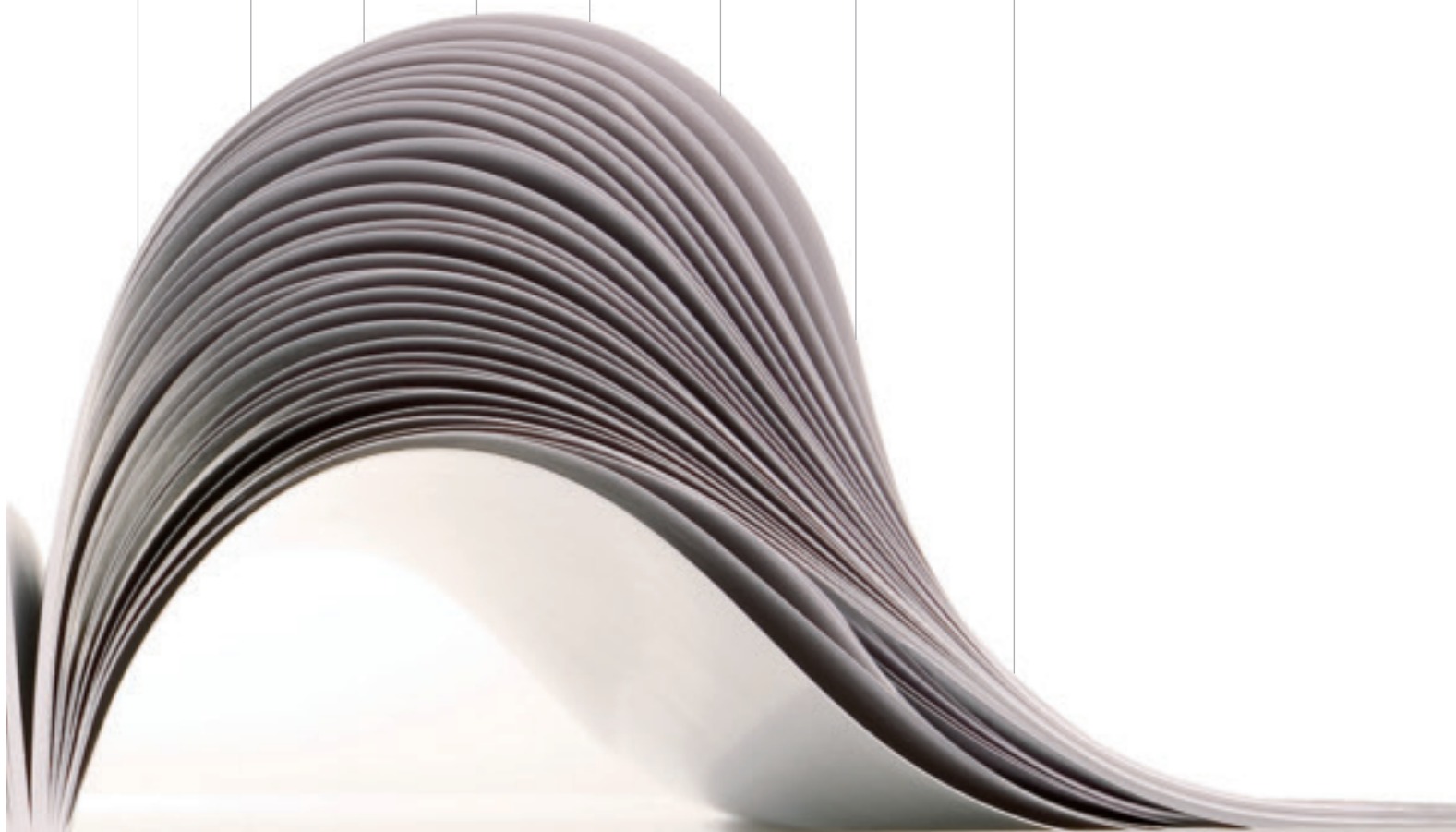
110 johtoryhmä

112 neljännesvuositiedot

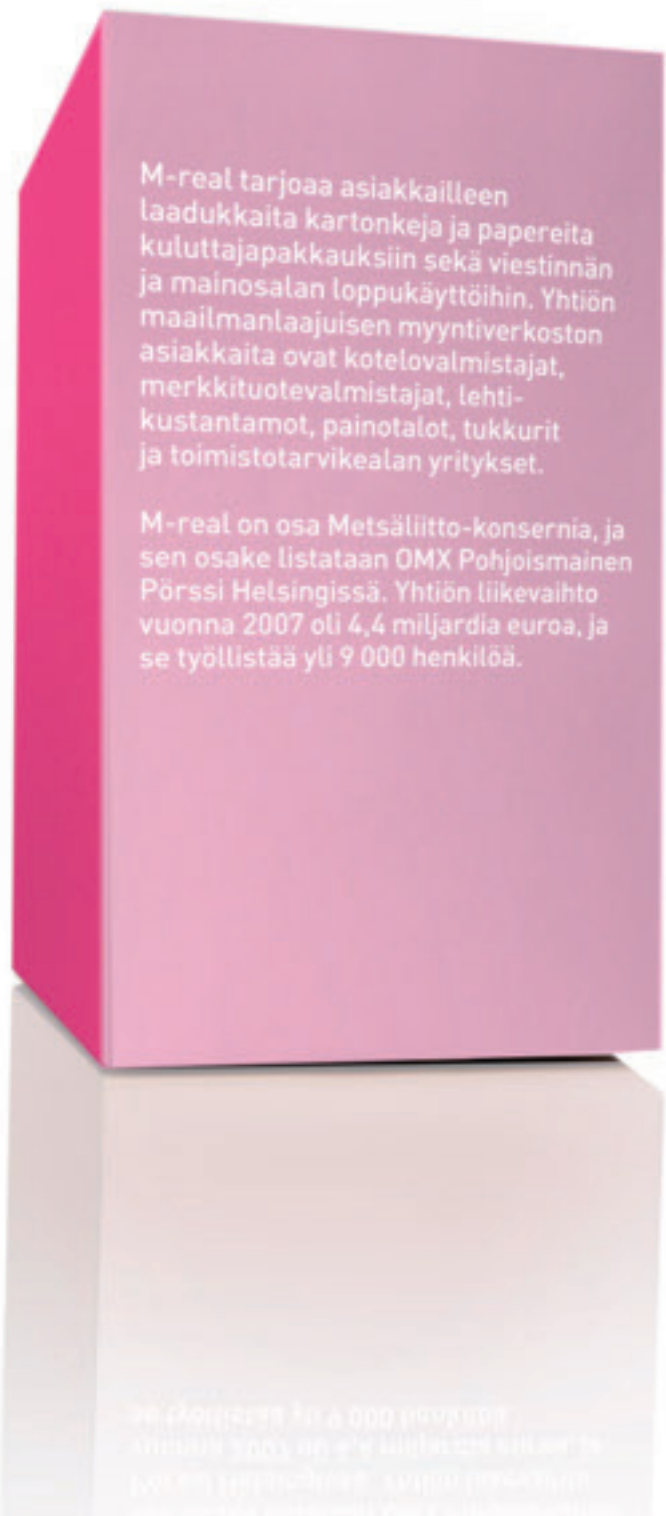
114 tuontantokapasiteetit

116 yhteystiedot

118 talousviestintä ja sijoittajasuhteet



m-real lyhyesti



strategia

M-realin liiketoiminta on jaettu kolmeen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat Consumer Packaging, Graphic Papers ja Office Papers. M-realin liiketoimintojen strateginen painopiste on kartonkeja tuottava Consumer Packaging -liiketoiminta-alue.

Keväällä 2006 käynnistetyn strategisen tarkastelun ensimmäisenä vaiheena lokakuussa 2006 aloitettu laaja saneerausohjelma saatiin onnistuneesti päätökseen marraskuussa 2007. Saneerausohjelman lisäksi, strategisen tarkastelun toisena vaiheena, käynnistettiin helmikuussa 2007 kotimaan toimintojen tulosparannusohjelma. Osana ohjelmia M-real purki ylikapasiteettia merkittävästi ja myi omaisuuseriään noin 700 miljoonalla eurolla. Ohjelmien kustannussäästö- ja omaisuudenmyyntitavoitteet ylitettiin, ja niihin sisältyvät kapasiteetin sulkemiset tehtiin jopa suunniteltua nopeammin. Myös operatiivisen nettokäyttöpääoman vähennys eteni. M-real pystyi onnistuneilla tulosparannustoimenpiteillä yhtenä harvoista alan yrityksistä kattamaan katsausvuoden rajun kustannusinflaation. Strategisen tarkastelun kolmantena vaiheena myytiin Map Merchant Group -paperitukkuri. Strateginen valinta luopua omasta tukkuriliiketoiminnasta tuki velkaisuuden pienentämistavoitetta sekä tiivistä entisestään yhteistyötä tukkuriasiakkaiden kanssa.

Marraskuussa 2007 M-real käynnisti strategisen tarkastelun neljäntenä vaiheena tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelman, jonka tavoitteena on kattaa suurin osa kustannusinflaatiosta myös vuosina 2008 ja 2009 sekä pienentää käyttöpääomaa. Ohjelma sisältää suunnitelmat Lielahden BCTMP-tehtaan ja Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 2:n sulkemisen, liiketoiminta-alueiden uudelleenorganisoinnin, päällystetyn aikakauslehtipaperiliiketoiminnan yksinkertaistamisen sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämisen. Ohjelman yhteenlaskettu vuotuinen tulosparannustavoite on 100 miljoonaa euroa vuoden 2009 loppuun mennessä.

Uuden ohjelman myötä painopiste on siirtymässä perinteisistä kustannusleikkauksista liiketoimintojen kehittämiseen ja yksinkertaistamiseen. Osana ohjelmaa kaksi liiketoiminta-alueetta, aikakauslehtipaperiin keskittynyt Publishing ja päällystettyyn hienopaperiin erikoistunut Commercial Printing, yhdistettiin uudeksi Graphic Papers -liiketoiminta-alueeksi. Yhdistämisellä vähennettiin rakenteen monimutkaisuutta ja kevennettiin johtoa sekä kustannusrakennetta. M-realilla on valmius myös muihin, esimerkiksi kapasiteettia leikkaaviin toimiin, mikäli toimintaympäristö sitä edellyttää.

Uuden ohjelman suunnitellut sulkemiset sekä loppuunsaatettujen ohjelmien toimenpiteet vähentävät M-realin vuotuista paperituotantokapasiteettia 12 prosenttia (585 000 tonnia), kartonkituotantokapasiteettia 6 prosenttia (70 000 tonnia) ja massan tuotantokapasiteettia 5 prosenttia (105 000 tonnia). Strategisen tarkastelun edetessä M-realin henkilöstömäärä vähenee noin 6 000 henkilöllä. Vuoden 2006 lopussa henkilöstömäärä oli noin 14 000, ja sen on arvioitu ohjelmien toteuduttua vuoden 2009 lopussa olevan noin 8 000.

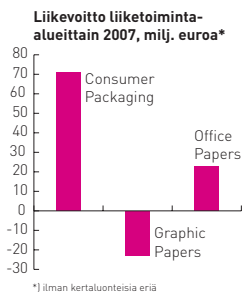
M-real julkisti helmikuussa 2008 vähintään 200 miljoonan euron omaisuusmyyntien lisätavoitteen. Tavoitesummaan luetaan mukaan helmikuussa 2008 toteutunut Ison-Britannian Kemsleyssä sijaitsevan New Thamesin toimistopaperitehtaan myynti.

Metsä-Botnian Uruguay sellutehtaan käynnistyttyä vuoden viimeisellä neljänneksellä M-real saavuttaa strategiansa mukaisen selluomavaraisuuden. Tehdas on yksi maailman kustannustehokkaimmista kemiallisen sellun tuotantolaitoksista ja parantaa siten osaltaan merkittävästi M-realin kannattavuutta.

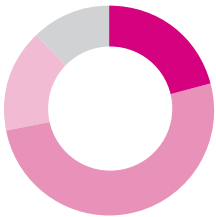
Omien toimiansa ansiosta M-real on vaikeassa toimintaympäristössä pystynyt parantamaan kannattavuuttaan ja pienentämään velkaisuuttaan. Strategisen tarkastelun edetessä M-real keskittyy entistä vahvemmin pakkaustoimialaan, ja sillä on tulevaisuudessa nykyistä paremmin fokusoitunut paperiliiketoiminta.

vuosi 2007 lyhyesti

4



Liikevaihto liiketoiminta-alueittain 2007



Consumer Packaging	21 %	934 milj. euroa
Graphic Papers	51 %	2 268 milj. euroa
Office Papers	16 %	723 milj. euroa
Muut	12 %	515 milj. euroa

Tammikuu M-real sulki Sit-tingbournen paperitehtaan Isossa-Britanniassa.

M-real myi 9 % Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitolle, jonka jälkeen M-real omistaa 30 % Metsä-Botniasta.

Helmikuu M-real sulki Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa paperikoneet 6 ja 7.

M-real käynnisti Suomen toimintojen 40 miljoonan euron tulosparannusohjelman.

Maaliskuu M-realin yhtiökokous valitsi hallitukseen uutena jäsenenä vuorineuvos **Juha Niemelän**.

Toukokuu M-real myi Takon kotelotehtaansa Pyroll Oy:lle.

Kesäkuu M-real myi kotelotehtaansa Unkarissa saksalaiselle STI Groupille.

Heinäkuu M-real osti Kyröskosken kaasukombivoimalan sekä maa-alueet, joilla Kyröskosken tehtaot sijaitsevat.

M-real ilmoitti myyvänsä Map Merchant Group -paperitukkurinsa ranskalaisen Sequana Capitalin tytäryhtiölle Antalikselle. Samalla M-real solmi Antaliksen kanssa kaupallisen sopimuksen, jossa sovittiin M-realien tuotteiden myynnistä Antaliksen ja Mapin myyntiverkoston kautta.

M-real sulki Wifstan paperitehtaansa Ruotsissa.

M-real sulki Takon kartonkitehtaan kartonkikoneinjä 2:n.

Lokakuu Kauppa, jolla M-real myi Map-paperitukkurinsa Antalikselle, astui voimaan.

M-real ilmoitti myyvänsä Zanders Reflexin paperitehtaansa Saksassa ranskalaiselle Arjowiggins Groupille. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Marraskuu Metsä-Botnian Uruguayn sellutehdas Fray Bentosissa käynnistyi. M-real saavutti tämän myötä strategiansa mukaisen selluomavaraisuuden.

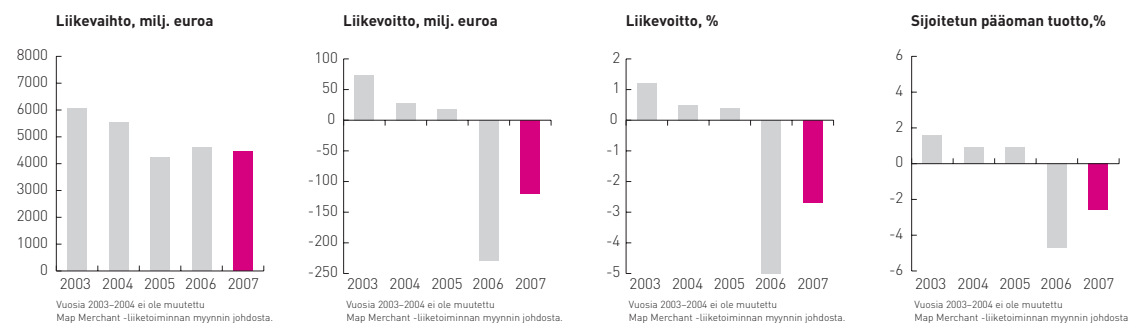
M-real ilmoitti strategisen tarkastelun neljänneistä vaiheesta, jossa tavoitteena on toimintojen yksinkertaistaminen ja tuloksen parantaminen. Ohjelma sisälsi mm. suunnitelmat Lielahden BCTMP-tehtaan ja Kankaan paperikone 2:n sulkemisista, päälylystetyn aikakauslehtipaperiliiketoiminnan yksinkertaistamisesta sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämisestä. Liiketoiminta-alueista Publishing ja Commercial Printing yhdistettiin Graphic Papers -liiketoiminta-alueeksi.

M-real myi Belgian kotelotehtaansa ranskalaiselle Autajon Groupille. Kauppa päättyi lokakuussa 2006 julkistetun saneerausohjelman. M-real on toteuttaessaan saneerausohjelmaansa myynyt omaisuus-eriään noin 700 miljoonalla eurolla ylittäen ohjelmassa määritellyn 500 miljoonan euron tavoitteen.

avainluvut

	2007	2006	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	4 440	4 604	-4 %
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä			
- milj. euroa	49	18	
- % liikevaihdosta	1,1	0,4	
Liikevoitto, milj. euroa	-120	-229	
- % liikevaihdosta	-2,7	-5,0	
Tilikauden tulos ennen veroja			
jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	-273	-351	
- % liikevaihdosta	-6,1	-7,6	
Tilikauden tulos	-195	-399	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,6	-4,7	
Oman pääoman tuotto, %	-14,0	-16,8	
Korollinen nettovelka, milj. euroa	1 867	2 403	-22 %
Velkaantumisaste, %	112	126	
Omavaraisuusaste, %	32,1	30,9	
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,59	-1,21	
Osakekohtainen tulos, jatkuvista toiminnoista, euroa	-0,76	-1,03	
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	4,93	5,62	-12 %
Osakekohtainen osinko, euroa	0,06 ¹⁾	0,06	0 %
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 070	1 573	-32 %
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	259	428	-39 %
Bruttoinvestoinnit, jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	253	419	-40 %
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. euroa	127	222	-43 %
Henkilöstö 31.12.	9 508	14 125	-33 %
Henkilöstö, jatkuvista toiminnoista 31.12.	9 508	11 711	-19 %

¹⁾ hallituksen ehdotus vuodelle 2007



arvoisa lukija

toimitusjohtajan katsaus

6

M-realin matka kohti nykyistä pienempää, mutta samalla kannattavampaa yritystä jatkuu. Tulevaisuudessa M-realilla on entistä vahvempi pakkaustoimiala, ja sen paperiliiketoiminta on entistäkin paremmin fokusoitunut. Toteuttamiemme omaisuusmyyntien ansiosta olemme jo keskittyneet vahvoille toimialueille ja karsineet ydinliiketoimintoihin kuulumattomia osia. Vaikeasta toimintaympäristöstä johtuen joudumme jatkamaan tehostamisia – perinteiset kustannusleikkaukset eivät kuitenkaan enää tulevaisuudessa riitä, ja marraskuussa 2007 käynnistämämme uusi ohjelma sisältää myös liiketoiminta- ja tuotekonseptin uudistuksia. Yksinkertaistamme konsepteja sekä toimintatapojamme ja näin pienennämme kustannuksia sekä vapautamme toimintaan sidottua pääomaa ja keskitymme vahvuusalueillemme. Asiakaspalvelu paranee – tehostamme tuotantoa ja toimitusketjua, minkä myötä myös toimitusajat lyhenevät ja asiakkaidemme käyttöpääoma pienenee.

Päätuotteidemme kysyntä oli katsausvuonna hyvällä tasolla. Toimistopaperin hintakehitys oli suotuisa, ja kartongin hinnat kääntyivät nousuun vuoden jälkipuoliskolla. Myös aika-kauslehtipaperin hintojen lasku pysähtyi, ja vuodelle 2008 saatiin sovittua hinnankorotuksia. Toimia päällystetyn hienopaperin hintojen korottamiseksi jatkettiin aktiivisesti, mutta tulos jäi heikoksi. Tuotehintojen kehitys jäi kaiken kaikkiaan alle tavoitteemme. Paperin heikon hintakehityksen takana olevista tekijöistä suurin on ylikapasiteetti, jota M-real on ollut eturivissä purkamassa. Jako vastuullisiin ja vähemmän vastuullisiin toimijoihin tässä vaikeassa ylikapasiteetti-tilanteessa tuli katsausvuonna entistä selvemmin näkyviin. M-realin kaltaiset vastuulliset yritykset ovat toimineet johdonmukaisesti ja pitkäjänteisesti ylikapasiteetin purkamiseksi ja markkinatilanteen parantamiseksi, kun taas vähemmän vastuulliset yritykset eivät tähän työhön ole osallistuneet.

Kustannusinflaatio on paperiteollisuudelle suuri haaste jatkossakin. Tärkeimmän raaka-aineemme puun saatavuus ja hinta ovat kustannusnousun merkittävin yksittäinen tekijä. Puutilanteen kehittymiseen vaikuttavat keskeisesti mahdolliset Venäjän vientitullit ja EU:n uudet bioenergian käyttötavoitteet. Mikäli vientitullit tulevat täysimääräisinä voimaan, tarkoittaa se käytännössä puun tuonnin loppumista Venäjältä. Myös EU:n uusilla bioenergia-tavoitteilla on merkittävä vaikutus puun saatavuuteen ja hintaan. Puun lisäksi energia- ja kemikaalikustannusten uskotaan edelleenkin nousevan ja näin ylläpitävän kustannusinflaatiota. Katsausvuoden tulosparannusohjelmien avulla pystyimme kattamaan vuoden 2007 kustannusinflaation. Päättyneiden ohjelmien perään käynnistetyllä tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelmalla pyritään kattamaan mahdollisimman suuri osa kustannusnoususta myös vuosina 2008 ja 2009.

Saneerausohjelmaa toteuttaessamme myimme omaisuuseriämme noin 700 miljoonalla eurolla. Käyttöpääomaa pienennettiin merkittävästi. Lisätavoitteena on vapauttaa pääomaa vähintään 200 miljoonaa euroa myymällä omaisuutta sekä jatkaa käyttöpääoman tuntuvaa pienentämistä. Investoinnit painetaan 150 miljoonan euron tasolle.

Yhtiön rahoitustilanne katsausvuonna oli vakaa. Onnistuneen divestointiohjelman ansiosta alkaneena vuonna ei ole uudelleenrahoitustarpeita. Myös vuoden 2009 osalta ne pyritään minimoimaan uuden 200 miljoonan euron omaisuuden myyntiohjelman avulla.

Tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelma sisältää suunnitelmat Lielahden BCTMP-tehtaan ja Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikoneen sulkemisista. Näiden määriteltyjen sulkemisten lisäksi olemme valmiit uusiin kapasiteettia leikkaaviin toimiin, mikäli toimintaympäristö sitä edellyttää.

Paine eurooppalaisen paperiteollisuuden rakennejärjestelyihin on kasvanut entisestään. Konsolidoitumisen myötä paperiteollisuuden mahdollisuudet ylikapasiteetin ja päällekkäisyyksien purkuun sekä tuotehintojen korotuksiin paranisivat merkittävästi. M-realissa jatketaan työtä myös näiden tavoitteiden puolesta.

Muutosmatkamme vaikeassa toimintaympäristössä jatkuu. Olen iloinen m-realilaisten vahvasta taisteluhengestä. Se on pantu merkille myös yhtiön ulkopuolella, meille tärkeissä sidosryhmissä. Kiitos siitä henkilöstöllemme, tarvitsemme kaikkien vahvaa sitoutumista jatkossakin. Haluan kiittää myös asiakkaitamme ja yhteistyökumppaneitamme kuluneesta vuodesta 2007. Yhteisten ponnistelujemme ansiosta olemme jälleen askeleen lähempänä tavoitettamme, entistä vahvempaa ja kannattavampaa M-realia.



Mikko Helander



M-realin liiketoiminta on jaettu kolmeen **liiketoiminta-alueeseen**, jotka ovat Consumer Packaging, Graphic Papers ja Office Papers. M-realin liiketoimintojen strateginen painopiste on kartonkeja, pakkausratkaisuja ja -palveluita tuottava Consumer Packaging -liiketoiminta-alue.





consumer packaging

M-realin Consumer Packaging -liiketoiminta-alue on innovatiivinen laadukkaiden kartonkien, erikoispapereiden ja pakkauspalveluiden toimittaja. Consumer Packaging palvelee kotelonpainajia, jatkojalostajia, tuotemerkkien omistajia ja tukkureita esimerkiksi kauneudenhoito-, tupakka-, kestokulutushyödyke-, elintarvike-, terveydenhoito- ja graafisella alalla.

10

Consumer Packagingin päämarkkinoita ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Aasia. Se on toiseksi suurin taivekartongin valmistaja sekä Euroopassa että koko maailmassa ja johtava päällystetyn valkopintaisen kraftlainerin ja tapetin pohjapaperin valmistaja.

Consumer Packagingin tuotevalikoimaan kuuluvat kotelokartongit, kartongit graafisiin sovelluksiin, päällystetyt ja päällystämättömät valkopintaiset kraftlainerit, tapetin pohjapaperi sekä erikoispaperit joustopakkausihin, etiketteihin ja tarralaminointeihin.

Valikoimassa on myös erilaisia palveluita, kuten nopeat arkkitoimitukset, tekninen tuki, seminaareja sekä koulutusta. Lisäksi asiakkaille tarjotaan pakkaussuunnitteluun ja -hankintaan sekä painamisen hallintaan liittyviä palveluita.

Viime vuosina M-real on kehittänyt uusia innovatiivisia teknologioita, joiden avulla voidaan suojautua yleistyvää merkkituotteiden kopiointia vastaan. Tuotesuojausratkaisuihin kuuluu koteloissa käytettäviä näkyviä ja pilotettuja tekniikoita.

Katsauskauden tapahtumia

Taivekartongin, valkopintaisen kraftlainerin ja erityisesti tappettien pohjapaperin kysyntä oli vahva ja tuotantokapasiteetin käyttöaste korkea. Kolmen vuoden stagnaation jälkeen kartonkien hinnat alkoivat nousta.

M-real myi alkukesästä kotelotehtaansa Suomessa ja Unkarissa sekä joulukuussa kotelotehtaansa Belgiassa.

Kesäkuussa Consumer Packaging liittyi Sustainable Packaging Council (SPC) -neuvostoon.

Heinäkuussa M-real osti Kyröskoskella sijaitsevan kaasukombivoimalan. Samassa kuussa suljettiin Takon kartonkikone 2.

Consumer Packaging kehitti edelleen Express Board -arkituspalvelua. Palvelun avulla asiakkaille voidaan tarjota mittatilausarkkeja nopealla toimitusajalla. Arkituspalvelu aloitettiin tammikuussa 2007 M-realin Stockstadtiin tehtaalla Saksassa. Saksan lisäksi palvelua on tarjolla myös Alankomaissa ja Suomessa.

M-real paransi maaliskuussa Avanta Ultra ja Avanta Prima -lajeja. Näitä Kyron tehtaalla valmistettavia lajeja käytetään pääasiassa kauneuden- ja terveydenhoidon loppukäyttöalueilla.

Asiakkailta saatu palaute osoittaa, että päällystetylle valkopintaiselle Kemiart Ultra -kraftlainerille voidaan painaa ilman kuivaimia ja tuotantotehokkuuden laskua.

Markkinanäkymät

Pakkauskartonkien maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä. Kasvu on voimakkainta Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Markkinoiden kasvuodotukset perustuvat muun muassa seuraaviin trendeihin: väestön kasvu ja ikääntyminen, kaupungistuminen, hygieniavaatimusten kasvu, merkkielintarvikkeiden kysynnän lisääntyminen, kauneus- ja terveysasioihin liittyvän tietoisuuden kasvu, ostovoiman lisääntyminen sekä elintason nousu.

Valkopintaisten kraftlainerien kysynnän odotetaan kasvavan reippaasti Euroopassa ja Yhdysvalloissa, kun taas Aasiassa kasvu on todennäköisesti kohtalaista. Tapettien pohjapaperin vuonna 2007 parantuneen markkinatilanteen jälkeen korkean kysynnän arvioidaan jatkuvan. Joustopakkauspaperien markkinoiden kasvu pysyy todennäköisesti vaatimattomana.

Consumer Packaging, avainluvut	2007	2006	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	934	971	-3,8 %
EBITDA, milj. euroa	136	131	3,8 %
EBITDA, %	14,6	13,5	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	142	131	8,4 %
Liikevoitto, milj. euroa	56	43	30,2 %
Liikevoitto, %	6,0	4,4	
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	71	47	51,1 %
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä, %	7,6	4,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,5	5,1	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	9,5	5,6	
Toimitukset, 1 000 t	1 203	1 161	3,6 %
Tuotanto, 1 000 t	1 210	1 121	7,9 %
Henkilöstö keskimäärin	1 504	2 573	-41,5 %

Tehokas pakkaaminen tuo säästöjä koko arvoketjulle

Pakkauksen tarkoitus on sekä suojata tuotetta että edistää tuotteen myyntiä. Tehokas pakkaaminen täyttää molemmat tehtävät toimivasti ja taloudellisesti läpi elinkaarensa aina kotelon valmistuksesta sen hävittämiseen.

Tuotemerkki myy

Suurin osa ostopäätöksistä tehdään vähittäiskaupassa. Mielikuva tuotteesta syntyy ensi silmäyksellä – ja kosketuksella. Kuluttajat huomaavat nopeasti, jos pakkaus ei vastaa heidän käsitystään tuotemerkin identiteetistä. Tämä asettaa suuria vaatimuksia pakkausmateriaaleille. Esimerkiksi kartongin vaaleus ja pinnan sileys ovat välttämättömiä ominaisuuksia houkuttelevan pakkauksen valmistuksessa. M-real on selvittänyt pakkauksen vaikutusta ostopäätökseen kuluttajatutkimuksilla.

Keveyttä kartongilla

M-real on kehittänyt kartonkejaan edelleen kevyemmiksi, mikä tuo asiakkaille merkittäviä säästöjä. Simpeleellä vuonna 2006 ja Kyron kartonkitehtaalla vuonna 2007 tehdyt investoinnit paransivat M-realn tuotevalikoimaa. Kartongit kevenivät entisestään – niiden laatuominaisuuksista ei kuitenkaan tingitty.

Ajettavuus paranee

Tasalaatuisuus on jäykkyyden ohella tärkeimpiä tekijöitä kartonkien ajettavuudessa jalostuslinjalla. M-real onkin ottanut käyttöön entistä tiukemmat toleranssit kartonkien valmistuksessa. Tämä parantaa jalostusprosessin tuottavuutta ja kannattavuutta.

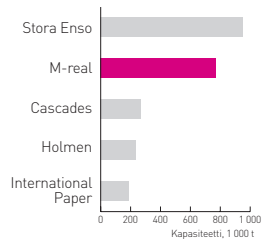
Logistiikka tehostuu

Pakkaus- ja vähittäismyyntiratkaisuissa käytettävien koteloiden tulee olla pinottavia. Pinottaessa koteloihin kohdistuu huomattava puristusvoima, joka voi aiheuttaa koteloiden pullistumisen tai murtumisen. Vahingoittunut pakkaus tuo lisäkustannuksia sekä jätettä ja vaikuttaa negatiivisesti asiakkaiden mielikuviin tuotemerkestä. M-real onkin kiinnittänyt erityistä huomiota kartonkiensa taivutusjäykkyyteen ja puristuslujuuteen.

Kestävää kehitystä

Pakkauksissa yhdistyvät taloudelliset ja ympäristölliset päämäärät; toiminnan tehostaminen tukee kestävä kehitystä koko arvoketjussa, koska jätettä kertyy entistä vähemmän ja kuljetettavan materiaalin määrä vähenee.

Euroopan suurimmat taivekartongin valmistajat



KOTELO- KARTONGIT

Carta
Gala X
Nova X
Tako
Avanta
Simcote
Simwhite

GRAAFISET KARTONGIT JA PAPERIT

Carta Integra
Carta Solida
Galerie
Simwhite

VALKOPINTAISET PÄÄLLYSTÄ- MÄTTÖMÄT JA PÄÄLLYSTETYT KRAFTLAINER- KARTONGIT

Kemiart

PAPERIT JOUSTO- PAKKAUKSIIN JA ETIKETTEIHIN

Simcastor

TAPETIN POHJAPAPERIT

Cresta

TUOTE- MERKKEJÄ SUOJAAVAT TUOTTEET JA PALVELUT

IBP-PAKKAUS- PALVELUT (INTEGRATED BRAND PACKAGING)

graphic papers

M-realin Graphic Papers -liiketoiminta-alue tuottaa päällystettyjä ja päällystämättömiä graafisia papereita ja niihin liittyviä palveluita kustannustohiminnan, mainosalan ja viestinnän tarpeisiin. Sen asiakkaisiin kuuluu painotaloja, kustantajia, mainostoimistoja ja brändinomistajia, joita palvelee sekä suoraan että tukkurikumppaneiden kautta.

12

M-realin aikakauslehti- ja hienopapereita käytetään korkealaatuisissa aikakauslehdissä, kuvastoissa, esitteissä, vuosikertomuksissa, mainosliitteissä, kirjoissa ja suoramarkkinoinnissa. Tuotemerkkejä ovat esimerkiksi Galerie, EuroArt, Allegro, Furioso, Tauro ja Era.

Graphic Papers -liiketoiminta-alue perustettiin marraskuussa 2007, kun Publishing- ja Commercial Printing -liiketoimialueet yhdistettiin. Yhdistämisellä saadaan synergiaetuja ja parhaita käytäntöjä hyödynnettäväksi hallinnossa, tuotannossa, logistiikassa sekä myynnissä ja markkinoinnissa.

Graphic Papersin vuosituotanto on noin kolme miljoonaa tonnia paperia. Kokonaistuotantoon kuuluvat Suomessa, Ruotsissa, Saksassa, Itävallassa ja Sveitsissä valmistettavat päällystetyt aikakauslehtipaperit sekä päällystetyt ja päällystämättömät hienopaperit. Päämarkkina-alue on Eurooppa, mutta myös Pohjois-Amerikkaan ja Australiaan toimitetaan merkittäviä määriä paperia. Aikakauslehtipapereiden päämarkkina-alueita ovat Iso-Britannia, Saksa, Ranska, Espanja, Puola, Venäjä ja Suomi. Hienopapereissa M-realilla on vahva markkina-asema erityisesti Keski- ja Itä-Euroopassa, Isossa-Britanniassa ja Pohjoismaissa.

Päällystettyjen aikakauslehtipapereiden ja päällystettyjen hienopapereiden markkinatilanne jatkui haastavana vuonna 2007. Markkinahinnat pysyivät muuttumattomina, ja Yhdysvaltojen dollarin heikentyminen vaikutti negatiivisesti tuloksiin. Raaka-aine- ja energiakustannusten nousu heikensi kannattavuutta. Kustannusten nousua pystyttiin kompensoimaan tehostamalla toimintaa tehtailla ja myyntiverkostossa. Graafisten papereiden kysynnän ja tarjonnan tasapaino parantui selvästi vuoden lopulla tuotantokapasiteetin vähennyksien ansiosta. Myös hienopapereissa tuotantokapasiteetin vähennykset paransivat kysynnän ja tarjonnan tasapainoa. M-realin Ison-Britannian Sittingbournen hienopaperitehtaan sulkeminen sekä Gohrsmühlessä Saksassa paperikoneiden 6 ja 7 sulkemiset vietiin päätök-

seen. Lisäksi M-real on ilmoittanut suunnitelmistaan sulkea Kankaan paperikone 2:n aikakauslehtipaperilinja vuoden 2008 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Vuoden 2008 aikana M-realin hienopaperitehtaat saavuttavat selluomavaraisuuden Metsä-Botnian Uruguayn tehtaan toimittaman sellun myötä, mikä tuo liiketoimintaluuelle merkittävän kilpailuedun.

Katsauskauden tapahtumia

Uusi päällystetty aikakauslehtipaperi, Galerie Silk, kehitettiin osana Galerie Customer Program -ohjelmaa. Galerie Silkin korkeabulkkisuuden ja hyvien pintaominaisuuksien avulla asiakkaat voivat vähentää kustannuksiaan valitsemalla aiempaa kevyemmän paperin. Uusi tuotekonsepti on parantanut saatavuutta, laadun tasaisuutta ja tehokkuutta Kankaan tehtaalla.

Era, uusi päällystetty hienopaperi, lanseerattiin vastaamaan kierrätetyn paperin kysyntään markkinoilla. Era sisältää 50 prosenttia kierrätettyä kuitua ja 50 prosenttia FSC-sertifioitua kuitua, ja sitä valmistetaan Saksassa Gohrsmühlen tehtaalla.

Kirkniemen tehdas sai EMAS (Eco-Management and Audit Scheme)-akkreditoinnin. EMAS-selosteessa kuvataan tehtaan ympäristövaikutuksia, ympäristökäytäntöjä ja jatkuvan parantamisen tavoitteita.

M-real investoi uuteen pituusleikkuriin Kirkniemen tehtaalla. Pituusleikkuri asennettiin Galerie Lite -paperia valmistavalle paperikone 1:lle, ja se otetaan käyttöön vuoden 2008 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Se vastaa uusien leveiden rullaoffsetkoneiden asettamiin laatuvaatimuksiin ja tuotannon tehostamistarpeisiin. Lisäksi Kirkniemen tehtaalla saatiin päätökseen kaksivuotinen 13,9 miljoonan euron laadunparannushanke, jossa tehostettiin sellun mekaanisia ja kemiallisia prosesseja sekä paperikoneiden 1 ja 2 kemiallisia prosesseja.

Uusi SAP-pohjainen myyntiä, jakelua ja suunnittelua tukeva IT-järjestelmä otettiin käyttöön Äänekosken, Halteinin, Stockstadin ja Biberistin tehtailla. Järjestelmän avulla voidaan tarjota tukkuriasiakkaille uudentyypisiä palveluita ja alentaa kustannuksia automatisoimalla prosesseja. Järjestelmä otetaan käyttöön Gohrsmühlessä vuoden 2008 aikana.

Sittingbournen tehdas ja Gohrsmühlen tehtaan paperikoneet 6 ja 7 suljettiin. Lisäksi ilmoitettiin suunnitelmista sulkea Kankaan tehtaan paperikone 2 vuoden 2008 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Graphic Papers, avaintulot

	2007	2006	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	2 268	2 390	-5,1 %
EBITDA, milj. euroa	120	93	29,0 %
EBITDA, %	5,3	3,9	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	142	187	-24,1 %
Liikevoitto, milj. euroa	-81	-212	
Liikevoitto, %	-3,6	-8,9	
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-23	4	
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,0	0,2	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,9	-9,5	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,9	0,3	
Toimitukset, 1 000 t	3 002	3 153	-4,8 %
Tuotanto, 1 000 t	2 962	3 090	-4,1 %
Henkilöstö keskimäärin	5 135	5 862	-12,4 %

M-real voitti kolmannen kerran peräkkäin Ison-Britannian PPA:n (Periodical Publishers Association) myöntämän Magazine Paper Supplier of the Year -palkinnon. Tuomariston mukaan M-realilla on vahvasti asiakaslähtöinen ote tuotekehitykseen, ympäristöasioihin ja teknisen palvelun kehitykseen.

Markkinatilanne

Päällystettyjen mekaanisten rullapaperien maailmanlaajuisen kysyntä kasvoi hieman vuonna 2007. Selvästi voimakkain kasvualue oli Itä-Eurooppa. Kysyntää lisäsivät mainonnan kasvu ja uusien aikakauslehtien lanseeraukset, mutta vuonna 2008 kysynnän kasvun ennustetaan olevan jonkin verran hitaampaa katsauskauteen verrattuna.

Myös tuotantokapasiteetti vähentyi merkittävästi vuoden 2007 aikana, mikä paransi selvästi markkinan kysyntä-tarjontatasapainoa erityisesti Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Tasapainon odotetaan pysyvän hyvänä myös vuonna 2008. Katsausvuoden lopussa ilmoitettiin päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnankorotuksista kaikkien markkinoiden osalta tammikuun 2008 alusta.

Päällystettyjen puuvapaiden papereiden maailmanlaajuisen kysyntä oli vuonna 2007 hieman vilkkaampaa kuin vuonna 2006. Kysyntä oli voimakkainta Itä-Euroopassa, kun taas Keski-Euroopassa kysyntä kasvoi vain kohtalaisesti. Päällystettyjen puuvapaiden papereiden vienti Pohjois-Amerikkaan heikkeni merkittävästi. Katsauskauteen verrattuna maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan vuonna 2008 kasvavan hieman nopeammin. Euroopassa kysynnän kasvun sen sijaan ennustetaan olevan hieman hitaampaa.

CASE

Galerie-asiakasohjelma

M-real uudisti tuote- ja palveluvalikoimaansa ja toi markkinoille uuden asiakkaiden tarpeisiin pohjaavan Galerie Customer Program -palvelukokonaisuuden.

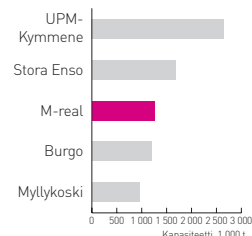
M-realin asiakastutkimusten mukaan asiakkaat haluavat entistä kokonaistehokkaampia tuotanto- ja toimitusprosesseja. Asiakkaiden avaintarpeita ovat nopeus, tuotantoratkaisujen joustavuus, laadun tasaisuus ja painatusprosessin tehokkuus.

M-realin aikakauslehtipaperi- ja palveluvalikoimia uudistettiin selkeyttämällä tuotevalikoimaa, parantamalla saatavuutta, laadun tasaisuutta ja painatusprosessia sekä selkeyttämällä hinnoittelua ja palveluvalikoimaa. Tuotevalikoiman selkeyttäminen ja päällekkäisyyksien poistaminen helpottavat asiakkaiden paperivalintaa sekä parantavat tuotteiden saatavuutta, koska tuotantokykli nopeutuvat. Myös laadun tasaisuus paranee entisestään, kun paperin tuotannossa keskitytään valikoituihin tuotteisiin.

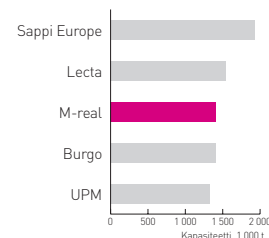
M-real tekee yhteistyötä myös painajien ja loppuasiakkaiden kanssa ja tarjoaa asiakkailleen palveluita värinhalintaan ja painatusprosessin kehittämiseen. Print Performance Service -palvelun avulla painojäljen laatu paranee ja värinhallinta tehostuu. Useat vaativat asiakkaat, kuten Condé Nast (Vogue), BBC Magazines ja Oriflame, ovat jo käyttäneet M-realin värinhallintapalveluita.

Galerie-asiakasohjelma esiteltiin asiakkaille marraskuussa 2007, ja se on jo saanut hyvin positiivisen palautteen. Ohjelman toteutus jatkuu vuoden 2008 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Selkeytetyn tuotevalikoiman edut toimituspalvelun ja laadun tasaisuuden parantumisessa toteutuvat toisesta vuosineljänneksestä alkaen.

Euroopan suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistajat



Euroopan suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat



PÄÄLLYSTETYT AIKAKAUSLEHTIPAPERIT

Galerie Lite
Galerie Brite
Galerie Silk
Galerie Fine

PÄÄLLYSTETYT HIENOPAPERIT

Allegro
Era
Furioso
EuroArt Plus
EuroBulk
Galerie Art
Mega
ikono

PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄT HIENOPAPERIT

Tauro
Centio

ERIKOIS-PAPERIT

Chromolux
Zanders autocopy
Zanders Zeta
Zanders Gohrsmühle
Zanders Classic
Zanders Reflex Special

Zanders Bankpost
Zanders Medley
Zanders Elefantenhaut
Zanders Efalín
Zanders Spectral
Zanders Trevi

office papers

M-realin Office Papers -liiketoiminta-alue valmistaa, markkinoi ja myy korkealaatuisia päällystämättömiä hienopapereita toimistojen ja kotitalouksien käyttöön. Valikoimassa on paperia tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin, kirjekuoriin sekä muun muassa ohjekirjoihin, oppaisiin ja erilaisiin yritysviestinnän tarpeisiin.

14

M-realin toimistopapereiden rullatuotteet myydään suoraan jatkojalostajille ja painotaloille, ja tulostuspapereita lähinnä paperitukkureille, toimistolaitevalmistajille ja toimistotuotteiden jälleenmyyjille. Paperi on tärkeä osa tuotevalikoimaa ja paperitukkureiden tuotetarjonnan ydin. Myös toimistolaitevalmistajat toimittavat paperia laitetoimitusten ohella ja paperi onkin olennainen osa heidän tuotevalikoimaansa. Toimistotuotteiden jälleenmyyjät käyttävät jakelussa sopimuskauppioiden, toimistotarvikemyymälöiden, postimyyntiyhtyritysten ja vähittäismyymälöiden verkostoa.

Euroopan toimistopaperimarkkina on dynaaminen. Markkinoilla jo toimivat jakelukanavat kehittävät toimintaansa ja uusia jakelukanavia syntyy jatkuvasti. M-real kehittää hienopapereita ja markkinointiaan sekä tuotekehitystään vastatakseen kuluttajien tarpeisiin ja kysyntään.

M-realin toimistopaperivalikoimasta löytyy eri paperilaatua erikoisloppukäyttöihin tarkoitetuista papereista suuressa tulostussarjoissa käytettäviin kustannustehokkaisiin papereihin. Tuotemerkeillä Data Copy, Logic, Evolve ja Modo Papers on vahva markkina-asema. Toimistopapereissa Data Copy on Euroopan paperituottajien johtava tuotemerkki, ja Evolve-tuotevalikoima tarjoaa asiakkaille markkinoiden parhaan valikoiman 100-prosenttisesti kierrätyskuiduista valmistettuja toimistopapereita. Modo Papers kattaa laajan valikoiman rullatavarana myytäviä erikoistuotteita ja kirjekuoria esipainatusta, lasertulostusta ja mustesuihkutulostusta varten.

Toimistopaperia valmistavat tehtaat toimivat Ruotsissa ja Ranskassa, ja niiden keskeinen sijainti tehostaa toimitusten logistiikkaa ja vahvistaa näin osaltaan M-realin markkina-asemaa toimistopaperimarkkinoilla.

Katsauskauden tapahtumia

Ruotsissa sijaitseva Wifstan tehdas suljettiin heinäkuussa. Tehtaan tuotantokapasiteetti oli 175 000 tonnia päällystämätöntä toimistopaperia.

Office Papersin tehtailla otettiin vuoden 2007 aikana käyttöön uusi asiakaspalvelu- ja tilausten käsittelyjärjestelmä asiakaspalvelun, toimitusten ja laskituksen hallintaan. Järjestelmän avulla tuotannon suunnittelu ja optimointi tehostuu sekä asiakaskyselyihin vastaaminen nopeutuu pitkälti automatisoidun palvelun avulla. Lisäksi järjestelmä tehostaa toimitusketjun hallintaa ja luotettavuutta.

Lisäksi Office Papers kehitti teknistä markkinointia ja yhdisti markkinalähtöisemmän tuotekehityksen ja markkina-analyysin osaksi tutkimus- ja kehitystoimintaansa. Näin markkinoiden kysyntään ja asiakkaiden tarpeisiin voidaan vastata nopeammin ja joustavammin. Myös tuotevalikoima vahvistuu, ja kuluttajasovellukset sekä tuotepakkaukset saadaan paremmin vastaamaan kysyntään.

Office Papers, avainluvut	2007	2006	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	723	727	-0,6 %
EBITDA, milj. euroa	53	59	-10,2 %
EBITDA, %	7,3	8,1	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	78	69	13,0 %
Liikevoitto, milj. euroa	-187	-18	
Liikevoitto, %	-25,9	-2,5	
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	23	7	
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä, %	3,2	1,0	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-29,6	-2,3	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	4,2	1,1	
Toimitukset, 1 000 t	947	1 039	-8,9 %
Tuotanto, 1 000 t	973	1 028	-5,4 %
Henkilöstö keskimäärin	1 657	1 822	-9,1 %

Vuoden 2007 aikana Office Papers uudisti myös myynti- ja markkinointiorganisaatiotaan vastaamaan monijakelukanavastrategiaansa. Liiketoimintarakenne yksinkertaistui, toiminta kehittyi entistä asiakaslähtöisemmäksi ja uusi organisaatio vastaa nyt entistä paremmin toimistopaperimarkkinoiden nykyrakennetta.

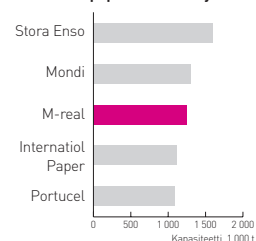
Helmikuussa 2008 M-real ilmoitti myyvänsä Isossa-Britanniassa sijaitsevan New Thamesin tehtaan DS Smith Plc:lle. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksynnän.

Markkinanäkymät

Sähköisen median kehittämisestä ja toimistoautomaation lisääntymisestä huolimatta arkkipaperin kulutus Euroopassa kasvaa tasaisesti, ja M-real odottaa arkkipaperin markkinoiden kehittyvän edelleen suotuisasti. Pitkällä aikavälillä lisääntyvä arkkipaperin käyttö heikentää rullapaperin kysyntää.

Paperin kysynnän kasvu on tietyillä markkina-alueilla hidastunut, ja tuottajat ovat leikanneet tuotantokapasiteettia parantaakseen kysynnän ja tarjonnan tasapainoa sekä korrattaneet hintoja parantaakseen kannattavuutta. Tuotantokustannusten hinnannousu, etenkin korkea puuraaka-aineen hinta, on vaikuttanut alan kannattavuuteen. Yhdysvaltojen dollarin heikkenemisen takia eurooppalaiset tuottajat ovat jonkin verran vähentäneet vientiä ja vastaavasti Euroopasta on muodostunut kiinnostavampi markkina Euroopan ulkopuolisille tuottajille.

Euroopan suurimmat päällystämättömän hienopaperin valmistajat



M-REAL
OFFICE PAPERS
-TUOTEMERKIT

Data Copy

Evolve

Logic

Modo Papers

Lisätietoja osoitteesta www.m-real.com
ja seuraavilta tuoteverkkosivustoilta:

www.datacopy.com
www.evolve-papers.com
www.logic-papers.com

”M-realin matka kohti nykyistä
pienempää, mutta samalla
kannattavampaa yritystä jatkuu.”

Toimitusjohtaja Mikko Helander

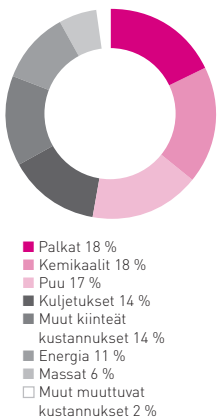




vastuullinen yritystoiminta

18

M-realin kustannusrakenne 2007*



* Teollisten toimintojen kokonaiskustannukset vuositasolla noin 3,5 miljardia euroa

Resurssit

M-realin tärkeimmät resurssit ja kustannustekijät ovat henkilöstö, kemikaalit, puu ja kuidut, kuljetukset sekä energia.

Puunhankinta

M-realin kotimaan puuraaka-aineesta valtaosa tulee Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten metsistä. Muita puunhankintamaita ovat Ruotsi, Venäjä, Ranska, Itävalta, Saksa, Latvia, Uruguay, Viro ja Liettua. Metsäliitto toimitti M-realin tehtaille 12,9 miljoonaa kuutiometriä puuta vuonna 2007 (mukaan lukien 30 prosenttia Metsä-Botnian tehtaille toimitetusta puusta). Puuraaka-ainetta hankitaan tuotantolaitoksille mahdollisimman lyhyiden kuljetusmatkojen päästä, millä pyritään vaikuttamaan muun muassa raakapuun kuljetuksista aiheutuviin hiilidioksidipäästöihin.

M-real on sitoutunut vastuullisen puuraaka-aineen ja puukuidun hankintaan paikallisia lakeja noudattaen. Metsäliiton puunhankinnan sertifiointiin laatu- ja ympäristöjärjestelmiin sisältyy puun alkuperän hallintajärjestelmä, jonka ansiosta tiedetään hankitun puun alkuperä riippumatta siitä, tuleeko se sertifioidusta metsästä vai ei.

M-real tukee riippumattomien osapuolten varmentamaa metsäsertifiointia ja pyrkii kasvattamaan sertifioidun puun osuutta tuotteissaan sekä tuomaan markkinoille lisää sertifiointimerkeillä varustettuja tuotteita. Tehtaille hankitusta puuraaka-aineesta 69 prosenttia oli peräisin sertifioiduista metsistä.

Vuoden 2007 loppuun mennessä Metsäliitolla oli lähes kaikissa puunhankintamaissaan sertifioitu Chain-of-Custody, mikä mahdollistaa sertifioidun puun osuuden virallisen todentamisen. Kaikilla M-realin tehtailla on sertifioidut Chain-of-Custody-järjestelmät.

Puutoimitukset M-realn tehtaille maittain 2007*

1 000 m ³	2007
Ruotsi	2 282
Suomi	2 048
Ranska	1 286
Venäjä	793
Itävalta	765
Saksa	513
Latvia	438
Uruguay	306
Viro	223
Liettua	178
Yhteensä	8 832

* Mukaan lukien 30 prosenttia Metsä-Botnian tehtaille toimitetusta puusta. Lukuihin sisältyvät vain sellaiset puutoimitukset, mukaan lukien tuontipuun, jotka ovat peräisin sertifioiduista metsistä ja joiden toimittajalla on Chain-of-Custody-sertifikaatti.

Massat

Vuonna 2007 M-real käytti 3,2 miljoonaa tonnia kemiallisia massoja, kemihierrettä ja kierrätyskuitua, joista 1,9 miljoonaa tonnia valmistettiin omilla ja 1,1 miljoonaa tonnia Metsä-Botnian tehtailla (ylitti M-realn omistusosuuden 370 000 tonnilla). Lisäksi ulkopuolisilta toimittajilta ostettiin 360 000 tonnia ja ulos myytiin 210 000 tonnia. M-real edellyttää massantoimittajiltaan ehdotonta lakien noudattamista sekä vuosittaista raportointia puun alkuperästä, metsäsertifiointista ja ympäristötiedoista.

Energia

M-realn energiaratkaisuissa pyritään aina ottamaan huomioon ilmastonmuutoksen aiheuttama haaste yhteiskunnalle. M-real onkin pyrkinyt systemaattisesti vähentämään päästöjään ilmastostrategiansa mukaisesti. Päästöjä vähentäviä toimenpiteitä ovat muun muassa investoinnit uuteen, energiatehokkaaseen teknologiaan sekä suunnitelmat eräiden yksiköiden voimalaitosten hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi siirtymällä jätteeseen tai bioenergiaan perustuvaan energiantuotantoon. Myös tulevia energiahankkeita pyritään valitsemaan ilmastoystävällisesti.

M-realn tehtaiden käyttämien polttoaineiden määrä vuonna 2007 oli yhteensä 22,0 TWh. Lisäksi ostosähköä hankittiin 3,8 TWh ja ostolämpöä 1,6 TWh. Nämä kaikki yhdessä muodostavat polttoainetasolla laskettuna kokonaisenergiakulutukseksi 33,4 TWh. M-realn käyttämästä kokonaisenergiasta 60 prosenttia on peräisin energiantuotantolähteistä, jotka eivät aiheuta hiilidioksidipäästöjä.

Sertifioidun puun toimitukset M-realn tehtaille 2007*

	PEFC %	FSC %
Itävalta	83	0
Saksa	77	0
Suomi	73	2
Ranska	41	12
Ruotsi	24	34

* Mukaan lukien 30 prosenttia Metsä-Botnian tehtaille toimitetusta puusta.

Bioenergia

M-real pyrkii hyödyntämään optimaalisesti eri bioperäisiä jakeita ja siten yhä nostamaan jo nyt varsin korkeaa bioperäisen energiantuotannon osuutta. Omien sivutuotteiden lisäksi biopolttoaineita ostetaan M-realien ulkopuolelta. M-realien omasta energiantuotannosta bioperäisten polttoaineiden osuus on 63 prosenttia.

Korkealla biopolttoaineosuudella M-real pyrkii omalta osaltaan kantamaan vastuunsa uusiutuvan energian käytöstä sekä tiukentuvista ilmastotavoitteista. Onkin luontevaa, että puuraaka-aineen jalostusketjun sivutuotteet hyödynnetään kokonaisuudessaan tuottajien toimesta. Elinkaarensa lopussa itse tuote voidaan joko kierrättää tai edelleen hyödyntää puhtaasti energiana.

M-realissa ollaan kuitenkin huolestuneita puuraaka-aineen päätyemisestä suoraan polttoon, mikä vähentäisi puun jalostusasteen nostamisen tuomaa lisäarvoa, kuten työpaikkoja. Kansantalouden kannalta puuraaka-aineen jatkojalostaminen on kestävämpää kuin sen käyttö suoraan polttoaineena. Jatkojalostukseen soveltuvan puun suoraa energiakäyttöä ei M-realien mielestä tulisi tukea.

Energitehokkuus

Energiatehokkuuden edelleen parantamiseksi M-realissa käynnistettiin vuoden 2006 alussa laaja kehitysprojekti. Projektin tulokset ovat olleet merkittäviä ja saadut säästöt huomattavia.

Energiatehokkuuden parantamista jatketaan systemaattisesti. Vuoden 2009 loppuun mennessä M-realien jokaisella tuotantoyksiköllä on energiatehokkuusjärjestelmä. Sen tavoite on sisällyttää energiatehokkuus yhä olennaisemmaksi osaksi johtamisjärjestelmää.

Energiatehokkuusprojektin aikana toteutetut toimenpiteet vuosilta 2006 ja 2007 vähentävät vuositasolla M-realien hiilidioksidipäästöjä laskennallisesti noin 100 000 tonnia projektia edeltäneeseen tasoon verrattuna.

Päästökauppa

M-realien tuotantolaitokset ovat osa EU:n laajuista päästökauppaa, joka käynnistyi vuoden 2005 alussa. Sen aiheuttamat välittömät taloudelliset vaikutukset M-realille ovat olleet vähäiset, sillä M-real sai ilmaisia päästöoikeuksia tarvettaan vastaavasti. Sen sijaan epäsuorasti päästökauppa nosti huomattavasti M-realien kustannuksia markkinasähkön ja puupolttoaineen hintojen noususta päästökaupan johdosta.

Ilmaiseksi jaettavien päästöoikeuksien määrää tullaan kiristämään vuodesta 2008 eteenpäin tuntuvasti, mikä yhdessä sähkön hinnan arvioidun jatkonusun kanssa

lisää M-realien energianhankinnan kustannuksia. Kustannusnousun hillitsemiseksi M-real tulee edelleen parantamaan energiatehokkuuttaan, mikä edelleen vähentää myös hiilidioksidipäästöjä.

Ympäristö

M-realien ympäristöpolitiikassa keskeisiä periaatteita ovat vastuun jakaminen koko organisaatiossa, jatkuva parantaminen, luonnonvarojen ja raaka-aineiden tehokas ja vastuullinen käyttö, tuotteiden turvallisuus ja kierrätettävyys, kestävästi hoidetuista metsistä peräisin olevan puuraaka-aineen käyttö, toiminnan jatkuva seuranta ja mittaaminen sekä avoin viestintä sidosryhmille.

M-realien ympäristötyö perustuu jatkuvan parantamisen periaatteeseen ja haitallisten ympäristövaikutusten minimoimiseen. Kaikilla tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioitu ISO 9001 -laatuvarmistusjärjestelmä ja ISO 14001 -ympäristöjärjestelmä.

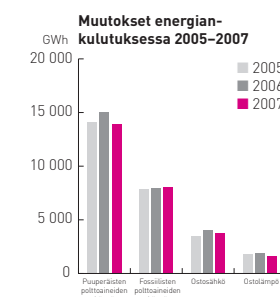
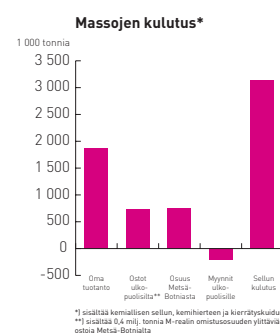
Jatkuva parantaminen varmistetaan asettamalla kehitystavoitteita sekä käynnistämällä yhtiönlaajuisia ja tehdaskohtaisia kehityshankkeita. Edistymistä seurataan ja siitä raportoidaan säännöllisesti. Tehtaat määrittävät itse omat numeeriset päästötavoitteensa paikallisten olosuhteiden ja määräysten mukaisesti.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

Vuonna 2007 fossiilisten polttoaineiden käytöstä aiheutuneet hiilidioksidipäästöt kasvoivat noin yhden prosentin edellisvuoteen verrattuna, kun tuotantomäärä samana aikana laski noin 5 prosenttia. Hiilidioksidipäästöjen kasvu tuotannon alentuessa johtui yhtiön tuotantorakenteen ja laskentarajan muutoksista. Kyröskosken maakaasuvoimala

Kokonaisenergia, käytetyt polttoaineet, 2005-2007*

	2007 GWh	2007 %	2006 %	2005 %
Puuperäiset	14 742	44	45	45
Maakaasu	7 424	22	21	24
Kivihiili	4 446	13	14	12
Ydinvoima	3 123	9	9	9
Vesivoima	2 084	6	6	6
Öljy	1 156	3	3	3
Turve	455	1	1	1

* Sisältää ostosähkön ja -lämmön tuotantoon kuluneen arvioidun primäärienergian.



päästöineen siirtyi laskentarajan sisälle, kun taas ostosähkön ja -lämmön varassa toimineet ja hiilidioksiditaseessa siten lähes päästöttömät Pont Sainte Maxencen, Sittingbournen ja Wifstan tehtaot poistuivat M-realin taseesta ja yhtiön osuus niukasti hiilidioksidia päästävistä Metsä-Botnian selluteollisuudesta aleni. Nämä tuotantorakenteen ja laskentarajan muutokset kasvattivat tuotantotonna kohti laskettua hiilidioksidipäästöä 8 prosenttia, mutta yhtiön vertailukelpoinen hiilidioksidipäästö tuotantotonna kohti aleni 3 prosenttia.

M-real ottaa energiaratkaisuissaan huomioon ilmastomuutoksen aiheuttaman haasteen ja vähentää hiilidioksidipäästöjään jatkuvasti. Päästöjä vähentäviä toimenpiteitä ovat muun muassa investoinnit uuteen, energiatehokkaaseen teknologiaan, yhdistetyn sähkön ja lämmön tuotannon (CHP) maksimointi sekä suunnitelmat eräiden yksiköiden voimalaitosten hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi jätteeseen tai biopolttoaineisiin perustuvalla energiantuotannolla.

Rehevöittävät päästöt veteen vähenivät kuusi prosenttia ja tuotettua tonnia kohti yhden prosentin.

Tehtailla suoritettuja parannuksia

M-realin tuotantolaitoksilla suoritettiin vuonna 2007 lukuisia ympäristökuormitusta ja riskejä vähentäviä parannuksia. Merkittävimmät toimenpiteet kohdistuivat jätevesikuormituksen vähentämiseen.

Jätevesien käsittelyyn tehtiin parannuksia useilla tehtailla. Stockstadtin tehtaalla otettiin käyttöön uusi jätevesien anaerobinen käsittelyvaihe, joka nostaa orgaanisen hapea kuluttavan aineen poistotehon yli 90 prosenttiin. Anaerobiprosessin tuottama biokaasu käytetään hyväksi polttoaineena tehtaan voimalaitoksella. Kirkniemen tehtaan jätevedenpuhdistamolla uusittiin ohjausjärjestelmä, parannettiin tertiärikäsittelyn toimintaa sekä lisättiin jäteveden jäädytyksen ja lietteen käsittelyn kapasiteettia. Takon massatehtaan biologiseen jätevedenpuhdistamoon asennettiin uudet energiaa säästävät pohjailmastimet.

M-realin Joutsenon ja Kaskisten BCTMP-tehtailla luovuttiin typpihapon käytöstä prosessivesihaihduttamon pesukemikaalina, minkä ansiosta tehtaiden typpikuormitus vesiin vähenyi olennaisesti. Lisäksi Joutsenon tehtaalla otettiin käyttöön pesunesteiden väkevöinti ja talteenottojärjestelmä, jonka avulla tehostettiin kemikaalien talteenottoa ja vähennettiin jätevesiin päätyvää orgaanista kuormitusta.

M-realin Äänekosken paperitehtaalla otettiin käyttöön uusi rejektin talteenottolaitteisto. Sen ja useiden toimitatapamuutosten ansiosta prosessista jätevesiin joutuvan kiintoaineen määrä putosi noin 25 prosenttia. Lisäksi päällystyspigmentistä pystytään palauttamaan tuotantoon yli 20 prosenttia aiempaa enemmän. Myös Kemiart Liners paransi kiintoaineen talteenottoa ohjaamalla paperikoneen kiekko-suotimelle aiempaa enemmän kiintoainepitoisia vesiä.

M-realin Kyron tehtaalla saatiin päätökseen useita vuosia kestänyt ja teknisesti haastava puukuljettimen melunvaimennusprojekti.

M-real Takon kartonkitehtaan voimalaitokselle asennettiin uudet Low-NOx-polttimot sekä uusittiin voimalaitoksen ohjausjärjestelmä. Muutosten ansiosta laitoksen typenoksidipäästöt ilmaan vähenivät yli 50 prosenttia.

M-real Kirkniemi julkaisi tehtaan historian ensimmäisen EMAS-asetuksen mukaisen ympäristöselonteon. Kirkniemen lisäksi M-real Hallein, Stockstadt, Äänekoski ja Kangas julkaisivat päivitettyjä EMAS-raportteja. Halleinin EMAS-raportti palkittiin jo toisen kerran Itävallan kansallisessa ympäristöraporttikilpailussa.

Tuote- ja kemikaaliturvallisuus

M-real seuraa aktiivisesti tuote- ja kemikaaliturvallisuutta koskevan uuden lainsäädännön valmistelua ja pyrkii tunnistamaan ja ottamaan huomioon tuote- ja kemikaaliturvallisuusriskit jo tuotekehitysvaiheessa. Koulutetut asiantuntijat välittävät tietoa uusista tutkimustuloksista ja tulevista velvoitteista.

M-real päivitti katsausvuoden aikana pakkauskartonkeja ja -papereita koskevan tuoteturvallisuuspolitiikkansa. Sen mukaisesti M-real varmistaa, että sen valmistamat pakkauskartongit ja -paperit ovat oikein käytettynä turvallisia sekä ihmisille että ympäristölle.

Tuoteturvallisuuspolitiikkansa mukaisesti M-real

- hallitsee hygieni- ja tuoteturvallisuusriskejä koko toimitusketjussa pakkausmateriaalien ja -ratkaisujen kehittämisestä aina niiden valmistukseen ja jakeluun asti.
- täyttää tai ylittää lakisääteiset vaatimukset.
- käyttää ainoastaan raaka-aineita, joiden alkuperä on tiedossa.

Ympäristötunnusluvut

			2007	2006
Päästöt ilmaan	Kasvihuoneilmiö	CO ₂ -ekv. tonnia	2 026 655	2 000 120
	Happamoittavat päästöt	SO ₂ -ekv. tonnia	7 656	8 861
Päästöt veteen	Kemiallinen hapenkulutus	COD tonnia	41 082	44 991
	Rehevöittävät päästöt	P-ekv. tonnia	233	248
Jäte	Kaatopaikkajäte	tonnia	69 785	84 923

■ varmistaa raaka-aineiden ja valmiiden tuotteiden jäljitettävyyden etenkin valmistaessaan tuotteita sellaisiin käyttötarkoituksiin, joissa hygieniavaatimukset ovat erittäin tiukat, kuten elintarvikepakkausissa.

Pakkausmateriaalien valmistus on osa elintarvikkeiden valmistusketjua. Siksi M-realin kartonkitehtailla onkin jo vuosia ollut DS 3027 -standardin mukaan sertifioitu HACCP-järjestelmä, joka helpottaa tuoteturvallisuusrisien tunnistamista ja hallintaa. Järjestelmä saa tukeen laajennetun, ISO 22000 -standardin mukaisen elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmän. Ensimmäisenä järjestelmän otti käyttöön Kemiart Liners vuonna 2007.

M-real on selvillä EU:n uuden kemikaalilain eli REACH-asetuksen asettamista velvoitteista ja valmistautuu aktiivisesti niiden täytäntöönpanoon. Tekemänsä kemikaal inventaarion yhteydessä M-real selvitti systemaattisesti myös käyttämiensä kemikaalien alkuperää. Tärkeimmistä tuotantokemikaaleista ylläpidetään ympäristö-, terveys- ja turvallisuustietoja sisältävää tietokantaa. M-real on tehnyt kattavat toimittaja-arvioinnit varmistaakseen tärkeiden raaka-aineiden saatavuuden jatkossakin, ja arvioinnin tulokset osoittavat, että tärkeimmät raaka-aineet todennäköisesti säilyvät markkinoilla.

REACH-asetus (1907_2006), joka astui voimaan 1.6.2007, tuo uusia haasteita erityisesti kemikaalien valmistajille ja maahantuojille, mutta myös käyttäjille. REACHin myötä vastuu kemikaalien turvallisuusarvioinnin tekemisestä siirtyi viranomaisilta teollisuudelle. Siksi on tärkeää, että teollisuuden piirissä saavutetaan sisäinen yhteisymmärrys lain tulkinnasta. M-real on osallistunut jo vuodesta 2005 lähtien aktiivisesti REACHin valmisteluun sekä Euroopan tasolla CEPI:ssä (Confederation of European Paper Industries) että kansallisissa metsäteollisuusjärjestöissä.

M-realin tuotantolaitosten vastuuhenkilöt koulutettiin katsausvuonna varmistamaan, että REACH-asetuksen vaatimukset tulevat täytetyksi. M-realin tuotantolaitoksilla on tunnistettu myös ne sivu- ja välituotteet, joita REACH-rekisteröintivelvoitteet koskevat. REACH-asetuksen myötä yhteistyö kemikaalitoimittajien kanssa onkin noussut entistä keskeisempään asemaan.

M-real on suuri kasviperäisten raaka-aineiden käyttäjä, joten se seuraa tarkasti geneettisesti muunneltujen organismien (GMO) tutkimusta. M-real ei kuitenkaan hyväksy käyttöön GMO-peräisiä raaka-aineita ennen kuin niistä on saatavana riittävästi käyttökokemusta ja korkeatasoista tutkimustietoa.

Vanhon ympäristövastuiden määrä on vähentynyt viime vuosina toteutettujen pilaantuneiden maa-alueiden kunnos-

tustoimenpiteiden ansiosta. Tuotantolaitoksilla olevia, mahdollisesti pilaantuneita maa-alueita on kartoitettu laajasti vuosina 2005–2006, ja tarvittavat kunnostustoimenpiteet ovat pääosin pieniä. Tällä hetkellä tiedossa olevia merkittäviä vanhoja vastuita on vain kolmella M-realin käytöstä poistamalla kaatopaikalla. Tarvittavat toimenpiteet liittyvät kaatopaikkojen sulkemiseen ja jälkihoitoon.

Paper Profile ja hiilijalanjälkilaskelmat osaksi ympäristöviestintää

Asiakkaat arvostavat M-realin Paper Profile -ympäristötuoteselosteita. Paper Profile on eurooppalaisten paperinvalmistajien kehittämä tuoteseloste, johon on koottu yhtenäiseen muotoon tiettyjä paperituotetta ja sen ympäristövaikutuksia koskevia tietoja ja tunnuslukuja, kuten tietoa tuotteen koostumuksesta, tuotantoprosessissa syntyvistä päästöistä, tehtaan ympäristöjärjestelmästä sekä tuotteen hävittämisestä.

M-real on laatinut Paper Profile -ympäristötuoteselosteen kaikista kartonki- ja paperituotteistaan. Yhtiö on lisäksi täydentänyt omia selosteitaan puun alkuperää ja kuljetuksia koskevilla tiedoilla. Kaikki M-realin tuotteiden Paper Profile -selosteet ovat saatavissa yhtiön internet-sivuilta osoitteesta www.m-real.com.

Huoli ilmaston lämpenemisestä korostui ympäristökeskustelussa katsausvuoden aikana. Myös M-realin asiakkaat ovat entistä kiinnostuneempia siitä, kuinka puu- ja paperituotteet vaikuttavat ilmastonmuutokseen. Vuoden 2007 aikana M-real otti käyttöön ympäristöviestintänsä työkaluksi niin kutsutut hiilijalanjälkilaskelmat. Ne kuvaavat tuotteiden valmistuksen vaikutusta ilmastonmuutokseen kertomalla tuoteyksikköä kohti aiheutuneet hiilidioksidipäästöt.

Tuotteen hiilijalanjäljen suuruuteen vaikuttaa ennen kaikkea se, miten kattava osuus sen elinkaaresta sisällytetään laskelmaan. Jotta eri tuotteiden hiilijalanjälkilukuja voitaisiin verrata keskenään, niiden laskentarajat on määriteltävä samalla tavalla. Metsäteollisuudessa ei toistaiseksi ole yhteistä standardia hiilijalanjäljen laskemiseksi, mutta CEPI julkaisi syyskuussa linjauksen toimialan hiilijalanjälkilaskelmista (Carbon Footprint Framework). M-realin tuotteiden hiilijalanjälkilaskelmat noudattavat CEPI:n linjausta.

Laskelmissa otetaan huomioon ne tuotteen valmistusvaiheet, joissa syntyy pääosa fossiilisten polttoaineiden käytöstä aiheutuvista hiilidioksidipäästöistä. Näitä ovat tuotteen valmistusprosessin lisäksi puuraaka-aineen ja/tai massojen sekä valmiiden tuotteiden kuljetuksista syntyvät päästöt. Kartonki- ja paperituotteita koskevissa laskelmissa

käytettävät päästöluvut perustuvat Paper Profile -ympäristötuoteselostetta varten kerättyihin tietoihin.

Tuotannon päästöihin sisällytetään myös käytettävän ostosähköön tuotannosta aiheutuneet päästöt. Laskelmissa käytetään ensisijaisesti sähköntoimittajakohtaisia päästölukuja. Mikäli niitä ei ole saatavissa, käytetään kansallisia sähköntuotannon keskiarvopäästölukuja. Maakohtaiset vaihtelut kansallisissa keskiarvoissa ovat suuria, koska päästöjen määrä riippuu sähköntuotannon rakenteesta.

Useille M-realin tuotteille on jo tehty hiilijalanjälkilaskelmat. Päästöjen lisäksi M-real raportoi laskelmissaan, paljonko puuraaka-aineesta peräisin olevaa hiiltä on varastoitunut tuotteeseen. Kasvavat puut sitovat itseensä hiiltä yhteyttämisprosessissa. Hiili on peräisin ilmakehän hiilidioksidista, ja osa siitä varastoituu puuraaka-aineesta valmistettuihin tuotteisiin.

M-realin tuotteiden hiilijalanjälkilaskelmiin eivät sisälly metsien nettokasvusta johtuva hiilivarastojen kasvu, eri syistä vältetyt päästöt tai niin kutsutuista carbon offset -hankkeista syntyvät päästövähennykset. Carbon offset -hankkeet ovat niitä rahoittavien yritysten toiminnasta irrallisia hankkeita, joilla katsotaan olevan ilmastonmuutosta hillitsevä vaikutus. M-realissa pääpaino pyritään selkeästi pitämään konkreettisissa, oman toiminnan jatkuvaan parantamiseen tähtäävissä toimenpiteissä.

Hiilijalanjälkilaskelmat vastaavat M-realin sidosryhmien tiedontarpeeseen ja tuottavat arvokasta tietoa M-realin omalle, toiminnan jatkuvaan parantamiseen ja haitallisten ympäristövaikutusten minimoimiseen perustuvalla ympäristötyöllä.

M-real julkaisee vuoden 2007 yritysvastuutietoja verkkosivuillaan osoitteessa www.m-real.com. Lisäksi Metsä-

liitto-konsernin vuoden 2007 vuosikertomuksessa kerrotaan laajemmin myös M-realin ympäristövastuusta.

Henkilöstö

Vuoden 2007 lopussa M-realin henkilöstömäärä oli 9 508. Saneeraus- ja tulosparannusohjelmien myötä henkilöstömäärä väheni katsauskauden aikana 14 125:stä 9 508:ään. Vuoden 2006 lopun tilanteeseen verrattuna henkilöstövähennykset olivat 4 617 (33 %), ja omien toimintojen tehostamistoimet vähensivät henkilöstöä 1 253:lla (9 %). Henkilöstömäärään sisältyy 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Kotimaan tulosparannusohjelma eteni suunnitellusti. M-realin Takon tehtaalla suljettiin kartonkikone 2, ja sen tuotanto siirrettiin pääosin muille tehtailla. Ohjelman kokonaisuhenkilöstövaikutus on noin 600 henkilötyövuotta. Yhteistoimintaneuvottelut eri tehdaspaikkakunnilla käytiin rakentavassa hengessä, ja työntekijöiden muutosturvaan panostettiin erityisesti. Kaikkia Metsäliitto-konsernissa avautuneita työpaikkoja on tarjottu irtisanotuille tai irtisanomisuhan alaisille. Lisäksi on järjestetty uudelleensijoitumisvalmennusta ja esimiehiä on valmennettu toimimaan henkilöstönvähennystilanteessa.

Marraskuussa 2007 ilmoitettiin uudesta toimintojen yksinkertaistamis- ja tulosparannusohjelmasta. Uusi ohjelma sisältää muun muassa suunnitelmat Lielahden BCTMP-tehtaan ja Kankaan paperikone 2:n sulkemiseksi, liiketoiminta-alueiden uudelleenorganisoinnin sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämisen. Suunnitteilla olevien sulkemisten ja säästötoimien henkilöstövaikutukset riippuvat yhteistoimintaneuvottelujen lopputuloksesta.

M-realin henkilöstö- ja esimiestyön erityishaasteena on ollut säilyttää vire ja motivaatio työpaikoilla tehostamis- ja saneeraustoimista huolimatta sekä investoida osaamisen ja monitaitoisuuden kehittämiseen. Kehitystä on tehtailla suunnattu voimakkaasti muutosvalmennuksiin, joilla vahvistetaan työorganisaation sisäistä suorituskykyä selkeyttämällä keskinäisiä rooleja, työnjakoa, toimintatapoja ja työn sisältöä. Valmennukset toteutettiin kolmella Suomen tehtaalla, ja niistä vastasi koulutus- ja kehittämisskeskus M-institute Silva. Vuonna 2008 valmennuksia laajennetaan muihin kotimaan yksiköihin.

Vuoden 2007 aikana käynnistyi Metsäliitto-konsernin johdon kehitysohjelma, johon M-realista osallistui kolme henkilöä. Keskijohdon kehitysohjelman uudelleenkäynnistystä ollaan valmistelemaan keväälle 2008. Myynti- ja asiakaspalveluhenkilöstön talous-, lopputuote- ja tekniikkakoulutusta toteutettiin edellisvuosien tapaan. Tuotantohenkilöstön koulutuksessa painopiste oli ammatituntien suorittamiseen tähtäävässä koulutuksessa ja monitaitoisuuden kehittämisessä.

Henkilöstö maittain	Henkilöstö* 31.12.2007	Henkilöstön netto- muutos 2007	Henkilöstön keski-ikä 2007
Suomi	3 390	-830	45,7
Saksa	2 247	-185	45,6
Ruotsi	1 137	-359	47,1
Itävalta	689	-105	42,6
Sveitsi	564	-1	43,4
Ranska	458	-30	40,7
Iso-Britannia	404	-1 257	44,5
Muut maat	619	-1 849	38,2
	9 508	-4 617	44,8

*Henkilöstömäärä sisältää Metsä-Botnia-osuuden [30 % - 2007, 39 % - 2006].

Yritysvastuun vaikutus vuonna 2007 oli -3 364 henkilöä, mistä Map Merchant Groupin myynnin vaikutus -2 400 henkilöä.

Työterveys- ja turvallisuustoiminnassa tehtailla painopistettä on suunnattu entistä voimallisemmin ennakoivaan toimintaan. Läheltä piti -tilanteiden raportointia on tehostettu sekä tärkeimmillä työterveys- ja turvallisuusmittareilla tapahtuvaa seurantaa on tihennetty.

Työturvallisuus ja työhyvinvointi

Työturvallisuus ja työhyvinvointi ovat tärkeä osa yrityksen menestyksellistä toimintaa. Uuden toiminta-ajatuksen mukaisesti painopiste on siirretty M-realissa korjaavasta toiminnasta työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden aktiiviseen ennakoivaan edistämiseen. Sitä on toteutettu kolmella alueella: muutoksenhallintaohjelmat, henkilöstön terveyden ja työkyvyn ennakoiva edistäminen ja esimiesten varhainen tuki työpaikalla sekä turvallisten toimintatapojen kehittäminen.

Työlähtöisten muutoksenhallintaohjelmien avulla on tuettu henkilöstön työhyvinvointia ja organisaatioiden sisäistä suorituskkyä sekä edellytyksiä menestykselliseen toimintaan ja onnistumiseen tilanteissa, joissa vakiintuneen toiminnan vaiheet ovat entistä lyhyempiä ja muutokset yritysten toimintaympäristössä suuria.

Henkilöstön terveyttä ja työkykyä on ylläpidetty ja edistetty systemaattisesti sekä kehittämällä työtä että toteuttamalla aktiivisia terveydenedistämisen- ja kuntoutusohjelmia. Työpaikalla tärkeää ennakoivaa työkyvyn edistämistä on ollut esimiesten varhainen tuki tilanteissa, joissa työntekijän työssä selviytyminen on alentunut.

Työturvallisuuden ennakoivan edistämisen uusi näkökulma on ollut turvallisuuskulttuurin tutkimus ja edistäminen. Tutkimuksen avulla on voitu tunnistaa ja uudistaa työyhteisön toimintatapoja, jotka vaikuttavat turvallisuuden toteutumiseen.

M-real on ollut aktiivisesti mukana Kansanterveyslaitoksen toteuttamassa laajassa legionellatutkimuksessa, jonka avulla kehitetään ennakoivia työsuojelun ja työterveyshuollon menetelmiä.

Osaava, motivoitunut, innovatiivinen ja hyvinvoiva henkilöstö on yrityksen menestyksen voimavara. Selkeä painopiste työhyvinvoinnin edistämässä on ollut M-realin yksiköissä toteutetut systemaattiset työlähtöiset muutoksenhallinta-ohjelmat. Ohjelmilla on mahdollistettu henkilöstön suorituskkyvyn ylläpitäminen, onnistuminen ja toimintaympäristöstä tulevien muutostarpeiden ymmärtäminen sekä joustava toiminnan muutoksen hallinta. Tarkastelun kohteeksi on otettu työntekijöiden ja heidän esimiestensä toteuttama tuotannollinen toiminta. Konkreettisesti tämä on tarkoittanut sitä, että työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden ennakoivassa edistämässä huomio on kiinnitetty työyhteisön tyypillisiin työprosesseihin ja niiden

sujuvuuteen sekä työntekijöiden että esimiesten uusiin keskinäisiin rooleihin.

Työhyvinvointia tukevia muutoksenhallintaohjelmia on toteutettu menestyksellisesti erityisesti M-realin organisaatioissa, joissa on ollut suuria muutoksia.

Seurannan välineinä ovat tapaturmataajuus, työtapaturmien aiheuttamat poissaolopäivät, läheltä piti -tilanteet ja sairauspoissaolot. Seurannan lisäksi tavoitteena on ollut tunnistaa työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden kehityksen suunta ja käynnistää toimenpiteet mahdollisimman varhaisessa vaiheessa työpaikalla. Työhyvinvointi ja -turvallisuus toteutuvat työn ytimessä. Yrityksen toimintaympäristön muutoksessa on entistä tärkeämpää aktiivinen ja ennakoiva toiminta sekä toimintatapojen yhteinen uudistaminen. Työhyvinvointi merkitsee onnistumisen kokemusta työssä ja työn mielekkyyttä sekä turvallisuuden toteutumista.

Tutkimus ja kehitys

M-realin tutkimus- ja kehitysorganisaatio uudistettiin vuonna 2007. Liiketoiminta-alueiden kehitystoimintaa vahvistettiin perustamalla liiketoiminta-aluekohtaiset kehitysryhmät. Ruotsin ja Saksan teknologiakeskukset lakkautettiin, ja tutkimustoiminta ja yhteiset resurssit keskitettiin Kirkinen teknologiakeskukseen.

M-realin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2007 olivat 16 miljoonaa euroa, joka on noin 0,4 prosenttia liikevaihdosta.

Vuonna 2007 kehitystoiminnan painopisteitä olivat asiakkaiden kanssa yhteistyössä toteutetut aikakauslehtituotannon värinhallinnan ja tehokkuuden parantamishankkeet. Lisäksi Kyron kartonkitehtaalla vuonna 2007 tehty investoinnit paransivat M-realin kartonkien laatua. Osana Galerie Customer Program -ohjelmaa kehitettiin uusi päällystetty aikakauslehtipaperi Galerie Silk ja Avanta-kartonkituotteisto uudistettiin parantamalla painolaatua ja keventämällä neliömassaa.

Työturvallisuus ja -hyvinvointi 2005–2007

	2007**	2006	2005
Sairauspoissaolot (%)	4,6	4,2	4,4
Työtapaturmapoissaolot (%)	0,3	0,2	0,2
Poissaoloon johtaneet työtapaturmat (miljoonaa tehtyä työtuntia kohden)	17,3	18,6	15,5
Työtapaturmissa menetetyt päivät (miljoonaa tehtyä työtuntia kohden)	288	263	245
Läheltä piti -ilmoitukset (100 työntekijää kohden)	29,9	23,4*	20,5*

*] Vain tuotantoyksiköt

**] Map Merchant Groupin tilastot eivät sisälly vuoden 2007 lukuihin.

toimintaympäristö

24

Paperi- ja kartonkiteollisuus jakautuu paino- ja kirjoituspaperisektoriin, johon sisältyvät hienopaperit, aikakauslehtipaperit ja sanomalehtipaperit sekä pakkaussektoriin, joka sisältää kartonki- ja aaltopahvimateriaalit.

Euroopan paperi- ja kartonkiteollisuus on pirstaloitunut. Konsolidaation katsotaan parantavan markkinoiden toimivuutta. Tästä syystä sen odotetaan jatkuvan erityisesti paino- ja kirjoituspaperisektorilla. Nykyisin yritykset tuottavat useita eri paperilaatua, mutta suurimmillakin yhtiöillä on suhteellisen pieni markkinaosuus yksittäisissä paperilaaduissa. Konsolidaatiokehityksen tuloksena odotetaan syntyvän entistä harvempiin paperilaatuihin keskittyviä paperiyhtiöitä, joiden markkinaosuudet ovat aikaisempaa suuremmat. Kehityksen odotetaan parantavan Euroopan markkinoiden dynamiikkaa sekä lisäävän tarjonnan kurinalaisuutta ja yritysten hinnoitteluvoimaa.

Paperin ja kartongin kysynnän kasvun moottoreina toimivat ennen kaikkea yleistolouden kasvu, ikärakenteen muutokset, elintason nousu uusilla markkina-alueilla Aasiassa ja Itä-Euroopassa sekä kaupungistuminen. Vahvin kysynnän kasvu kohdistuu juuri nyt ennen kaikkea Aasiaan ja Itä-Eurooppaan. Länsi-Euroopassa paperin kysynnän odotetaan kasvavan bruttokansantuotteen tahdissa tai jonkin verran tätä hitaammin. Teollisuuden suhdanteet heijastavat pääasiassa kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa ja yksittäisten tuotteiden kysyntää ja hintatasoa.

Euroopassa useiden paperilaatujen ylituotanto, joka aiheutui alan toimijoiden liian suurista investoinneista uuteen tuotantokapasiteettiin sekä kysynnän odotettua pienemmästä kasvusta, johtivat vuosituhaten alussa tuotteiden hintojen selvään laskuun. Tämä merkittävän ylitarjonnan kausi heikensi alan taloudellista tulosta. Euroopan paperiteollisuus on viime aikoina ryhtynyt purkamaan ylituotanto-ongelmaa huomattavilla kapasiteettivähennyksillä. Vuosina 2006 ja 2007 on suljettu paperilaadusta riippuen 6–11 prosenttia alan eurooppalaisesta tuotantokapasiteetista, ja vuonna 2008 tapahtuvista lisäsulkeemisista on jo annettu ilmoituksia.

Eurooppalaisten tuottajien osalta markkinaympäristön haasteita on korostanut Yhdysvaltain dollarin kurssin voimakas heikkeneminen suhteessa euroon, mikä on heikentänyt Euroopan paperi- ja kartonkiteollisuuden kilpailukykyä. Eurooppa on paperin ja kartongin nettoviejä, ja heikko Yhdysvaltain dollari on aiheuttanut paineita viennin kannattavuudelle. Eurooppalaisten tuottajien vienti on laskenut huipputasolta, mikä on jonkin verran heikentänyt tuotantokapasiteetin sulkemisten vaikutusta Euroopan markkinatasapainoon.

Edellä mainittujen seikkojen lisäksi paperi- ja kartonkituottajat ovat kärsineet energia-, raaka-aine- ja kuljetuskustannusten noususta. Viime aikoina erityisesti puuraaka-aineen hinnan merkittävä nousu on aiheuttanut haasteita Euroopassa. Puun hinta on noussut ennen kaikkea

Pohjoismaissa ja Venäjällä korjuuta vaikeuttaneen leudon talvisään, Keski-Euroopan lisääntyneen puun energiakäytön ja Venäjän suunnitteleminen ja osittain toteuttamien raakapuun vientitullien vuoksi.

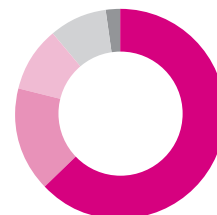
Kaiken kaikkiaan paperituotteiden hintataso vaikuttaa vakiintuneen, vaikka eri laatujen välillä onkin eroja. Joidenkin paperilaatujen, kuten esimerkiksi päällystämättömän hienopaperin, hinta on edullisen markkinatasapainon vuoksi noussut selvästi. Myös muiden paperilaatujen markkinatilanne on parantunut kapasiteettileikkausten ansiosta, ja tuottajat pyrkivät korottamaan hintoja.

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	1,5	14
Päällystämätön hienopaperi	11	1,3	13

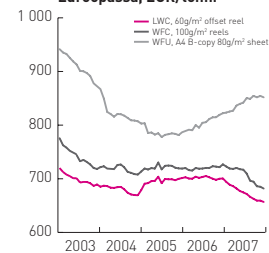
Lähde: M-real, Pöyry

M-realin kartongin ja paperin myynti markkina-alueittain



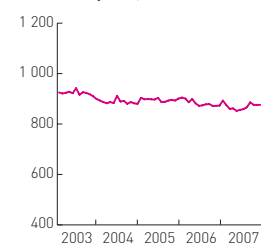
■ Länsi-Eurooppa 63 %
 ■ Itä-Eurooppa 16 %
 ■ Pohjois- ja Etelä-Amerikka 10 %
 ■ Aasia ja Oseania 9 %
 ■ Afrikka 2 %

Paperin markkinahinnat Euroopassa, EUR/tonni



Lähde: Foex

Taivekartongin markkinahinta Euroopassa, EUR/tonni



riskienhallinta

26

Riskienhallinta liittyy olennaisesti M-realin normaaliin liiketoiminnan suunnitteluun ja johtamiseen. Riskienhallinta on osa päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seuranta ja sisäistä valvontaa, jolla edistetään ja varmistetaan yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustuvat yhtiön hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käytännönläheisenä.

Riskienhallinnan keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä sekä strategian toteuttamiseen että lyhyemmälle ja pitemmälle aikavälille asetettujen tavoitteiden saavuttamiseen.

Liiketoiminta-alueet arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana vuosi- ja strategista suunnitteluaan. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan yhtiön johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä voidaan hyödyntää sovittujen riskilimiittien puitteissa. Tietoisten riskinottopäätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin riittävään arviointiin.

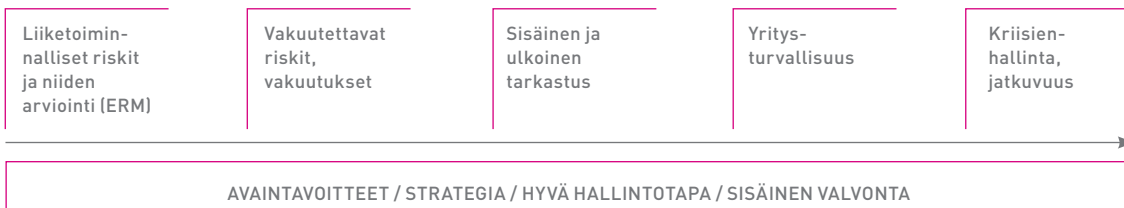
Riskienhallinnan vastuut

Riskienhallinnan vastuut jaetaan M-realissa seuraavasti:

- M-realin hallitus on vastuussa yhtiön riskienhallinnasta, ja se hyväksyy yhtiön riskienhallintapolitiikan.
- Tarkastusvaliokunta arvioi yhtiön riskienhallinnan riittävyyden, asianmukaisuuden ja keskeiset riskialueet ja tekee näiltä osin ehdotuksia hallitukselle.
- Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönotosta. He myös vastaavat siitä, että riskit otetaan huomioon yhtiön suunnitteluprosesseissa, ja että riskeistä raportoidaan riittävällä ja asianmukaisella tavalla.
- Riskienhallintakomitea, jonka puheenjohtajana toimii talousjohtaja, arvioi tehdyt riskiarvioinnit ja raportoi lopullisista tuloksista ja riskienhallinnan kehityksestä säännöllisesti yhtiön johtoryhmälle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.
- Riskienhallintajohtaja vastaa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittamisestä, koordinoinnista, riskiarvioinnin toteuttamisesta ja keskeisistä vakuutusratkaisuksista.
- Liiketoiminta-alueet ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuualueidensa olennaiset riskit suunnitteluprosesseissaan, valmistautuvat niihin, ryhtyvät tarpeellisiin ennaltaehkäiseviin toimiin ja raportoivat riskeistä sovitulla tavalla.

M-realin riskienhallinnan peruselementit

KOKONAISVALTAINEN RISKIENHALLINTA (ERM)



M-realin riskienhallintaprosessi

Riskienhallinnan tavoitteena on:

- edistää ja varmistaa liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttamista
- varmistaa turvallinen ja häiriötön liiketoiminnan jatkuvuus kaikissa olosuhteissa
- optimoida yhtiön kokonaisriskipositio.

M-realin riskienhallinnan keskeisiin elementteihin kuuluvat:

- koko liiketoimintaa tukevan, kokonaisvaltaisen yhtiön riskienhallintaprosessin toteuttaminen
- omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuuden varmistaminen
- yhtiön turvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen
- kriisinhallinta, jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmat.

Riskienhallintapolitiikan ja -periaatteiden mukaisesti riittävä riskiarviointi on osa taloudellisesti tai muutoin merkittävien hankkeiden esiselvitys- ja toteutusvaiheita.

M-realin riskienhallinnan tehtävänä on

- varmistaa, että kaikkia henkilöstöön, asiakkaisiin, tuotteisiin, omaisuuteen, tietopääomaan, julkisuuskuvaan, yhtiön yhteiskuntavastuuseen ja toimintakykyyn vaikuttavia tunnistettuja riskejä hallitaan lain vaatimalla tavalla ja parhaiden tietojen sekä taloudellisten seikkojen perusteella
- varmistaa yhtiölle asetettujen päämäärien saavuttaminen
- täyttää sidosryhmien odotukset
- suojata omaisuutta ja varmistaa liiketoiminnan ongelmaton jatkuvuus
- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuuden suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskialtistuksen hallinta ja kokonaisriskien minimointi.

MERKITTÄVÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Vuonna 2007 toteutetuissa riskien arvioinneissa tunnistettiin seuraavat toteutuessaan M-realin taloudelliseen suorituskyykyyn ja toimintakyykyyn mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

Suhdannevaihtelut

Päämarkkina-alueilla paperin ja kartongin kysyntä seuraa pääasiassa yleistä taloudellista kehitystä. Laskusuhdanteen aikana yleensä myös paperin ja kartongin kysynnän kasvu hidastuu tai kysyntä laskee. Euroopan paperi- ja kartonkiteollisuus on yleisesti ottaen maailmanlaajuista. Suuria määriä useita paperilaatua viedään Euroopan ulkopuolelle, joten myös Euroopan ulkopuoliset taloudelliset suhdanteet ovat merkittävässä asemassa.

Kulutustottumusten muutokset

Tulevaisuudessa uuden viestintäteknologian, markkinointikanavien ja muiden kulutustottumusten muutokset voivat vaikuttaa M-realin kartonki- ja paperituotteiden kysyntään.

Kilpailuympäristö

Kysynnän ja tarjonnan tasapaino vaikuttaa merkittävästi paperi- ja kartonkituotteiden hintatasoon. Paperi- ja kartonkiuala on erittäin kilpailtua, ja joillakin M-realin toiminta-alueilla näyttää edelleen olevan ylikapasiteettia, mikä pitää hintatason alhaisena. M-realille epäedulliset suhdanteet tai kilpailijoiden kapasiteetin lisäys voivat alentaa hintoja. Toisaalta teollisuuden toimijoiden mahdollinen kapasiteetin vähentäminen voi parantaa markkinoiden tasapainoa.

Tuotantokustannusten hintariskit

M-realin toiminnan kannalta tärkeiden tuotantotekijöiden, kuten puuraaka-aineen, energian ja kemikaalien hinnan suuri ja odottamaton kasvu voi vähentää kannattavuutta. M-real pyrkii suojautumaan tältä riskiltä solmimalla johdannaissopimuksia.

Vastuuriskit

M-realin liiketoimintaan liittyy erilaisia vastuuriskejä, kuten yleiset toiminnalliset vastuuriskit, ympäristöris- kit ja tuotevastuuriskit. Näitä riskejä pyritään hallitsemaan parantamalla liiketoimintaprosesseja, käytäntö- jä, laatuvaatimuksia ja toiminnan läpinäkyvyyttä. Osa edellä mainituista riskeistä on siirretty vakuutusyhtiöille vakuutussopimusten avulla.

Liiketoiminnan keskeytysriskit

Vakavat onnettomuudet, luonnonkatastrofit, tärkeiden tietojärjestelmien vakavat viat, työkiista ja tärkeim- pien raaka-aineiden toimitusongelmat voivat keskeyttää M-realin liiketoiminnan ja ääritapauksissa aiheuttaa jopa asiakkaiden menetyksiä. Liiketoiminta-alueet ja tehtaat ovat laatineet jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia näiden riskien pienentämiseksi.

Lisäksi osa tehtaiden keskeytysriskeistä on valikoidusti siirretty vakuutusyhtiöille.

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on M-realin toimialojen ja keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. Luotonvalvonta määrittää sisäiset, asiakkaille myönnetty luottorajat sekä maksuehdot yhdessä liike- toiminta-alueiden kanssa. Osa luottoriskeistä siirretään luottovakuutusyhtiöille luottovakuutussopimusten avulla. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty johdon hyväk- symässä luottopolitiikassa. Vastapuolikohtaisia, hyväksytyjä maksimimääriä käytetään myös rahamarkkinainvestoinneissa, johdannaisissa ja lainoissa. Näin luottokelpoisuus voidaan varmistaa ja riskien keskittymistä voidaan vähentää.

Henkilöstö

M-real on kiinnittänyt erityistä huomiota henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen erilaisten kehitysohjelmien ja erityistoimien avulla. M-real pyrkii varautumaan sukupolvenvaihdoksiin ja muihin henkilös- töriskeihin urasuunnittelun ja työnkierron avulla.

Poliittiset epävarmuustekijät ja projektiriskit

Poliittista epävarmuutta on synnyttänyt lähinnä M-realin osakkuusyhtiö Metsä-Botnian sellutehdasprojekti Uruguayssa, Uruguayn ja Argentiinan rajalla. Kaikki puoleettomat ympäristötutkimukset tukevat aikaisemmin esitettyjä myönteisiä näkemyksiä projektin ympäristö- ja turvallisuudesta. Kiistalla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tehdasprojektin etenemiselle, ja tehdas käynnistyi onnistuneesti marraskuussa 2007.

Taloudelliset riskit

Liiketoiminnan tärkeimmät taloudelliset riskit liittyvät pääasiassa valuuttoihin, korkoihin, likviditeettiin, vastapuoliriskeihin ja johdannaisinstrumenttien käyttöön. Taloudellisia riskejä hallitaan M-realin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on suojautua merkittävilta taloudellisilta riskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille tarpeeksi aikaa muuttaa toimintaansa muuttuvien olosuhteiden mukaan.

Riskeihin varautuminen ja niiden siirtäminen

Tunnistettuihin riskeihin pyritään varautumaan mahdollisuuksien mukaan ja parhaan oman tietämyksen tai käytössä olevien asiantuntijoiden tai partnereiden tiedon pohjalta. Muun muassa vakuutusyhtiöiden kanssa tehdään aktiivista

riskienhallintatyötä, josta esimerkkeinä voidaan mainita säännöllisesti toteutettavat riskiarvioinnit liiketoiminnan eri osa-alueilla. Tuotantolaitokset ovat varautuneet mahdollisiin toiminnan häiriötilanteisiin laatimalla muun muassa kriisienhallinta-, jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Yhtiö itse kantaa osan riskeistä, osa taas siirretään valikoidusti esimerkiksi vakuutus- ja johdannais- ja muiden sopimusten ehtojen avulla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille.

Yleisimmät vahinkoriskit on pääosin katettu kattavilla globaaleilla vakuutus- ja johdannais- ja muiden sopimusten ehtojen avulla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille.

- omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelma
- toiminta- ja tuotevastuuvakuutusohjelma
- johdon vastuuvakuutusohjelma
- luottovakuutusohjelma
- kuljetusvakuutusohjelma.

Vuonna 2007 tapahtui kaksi omavastuusuuden ylittänyttä omaisuus- ja keskeytysvahinkoa. Vuoden aikana ei raportoitu muita merkittäviä vahinkoja.

”Tulevaisuudessa M-realilla on entistä vahvempi pakkaustoimiala, ja sen paperiliiketoiminta on entistäkin paremmin fokusoitunut.”

Toimitusjohtaja Mikko Helander





tilinpäätös 2007

Sisällysluettelo

34	Hallituksen toimintakertomus 2007
40	Konsernin tuloslaskelma
41	Konsernin tase
42	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
43	Konsernin rahavirtalaskelma
44	Tilinpäätöksen liitetiedot
84	Osakkeet ja osakkeenomistajat
89	Kymmenen vuotta numeroina
90	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
91	Emoyhtiö tilinpäätös (FAS)
	Emoyhtiön tilinpäätös tuloslaskelma
	Emoyhtiön tilinpäätös tase
	Emoyhtiön tilinpäätös rahoituslaskelma
	Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet
	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
102	Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi
103	Tilintarkastuskertomus

hallituksen toimintakertomus 2007

34 Markkinatilanne vuonna 2007

Länsi-Euroopan talouskasvu oli vuonna 2007 suunnilleen edellisvuoden tasolla. Aasian talouskasvu jatkui erittäin vahvana. Pohjois-Amerikassa talouskasvu sen sijaan hidastui. Paperi- ja kartonkiteollisuuden tuotantotekijöiden kustannukset nousivat selvästi. Suurimmat nousut koettiin puuraaka-ainekustannuksissa. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollarin keskiarvo heikkeni selvästi euroon nähden. Euroopassa painettuun mainontaan käytetty rahamäärä, joka on yksi paperin kulutuskehityksen merkittävimmistä mittareista, kasvoi yleistä talouskasvua heikommin.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset kasvoivat vuonna 2007 hieman. Päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset puolestaan laskivat vuoteen 2006 verrattuna. Kaikkien näiden paperilajien toimitukset Itä-Eurooppaan kasvoivat vuonna 2007 selvästi. Euroopan paperimarkkinoita pitkään leimannut ylikapasiteetti helpottui jonkin verran eurooppalaisten tuottajien kapasiteetin sulkemisten seurauksena. Toisaalta monet eurooppalaiset paperintuottajat siirsivät heikon Yhdysvaltain dollarin kurssin seurauksena vientitoimituksiaan takaisin Eurooppaan, mikä heikensi kapasiteetin sulkemisten vaikutusta Euroopan sisäiseen markkinatasapainoon. Päällystämättömän hienopaperin markkinahinta nousi selvästi vuonna 2007. Päällystetyn hienopaperin keskimääräisissä markkinahinnoissa ei Euroopassa tapahtunut merkittävää muutosta, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin keskimääräinen markkinahinta laski.

Taivekartongissa Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Eurooppaan kasvoivat vuonna 2007 verrattuna edelliseen vuoteen ja keskimääräiset hinnat pysyivät pääasiassa ennallaan.

Pitkään jatkuessaan Yhdysvaltain talouden epävarmuus voi levitä maailmanlaajuisesti ja vaikuttaa negatiivisesti paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin.

Uudelleenryhmittely raportoinnissa

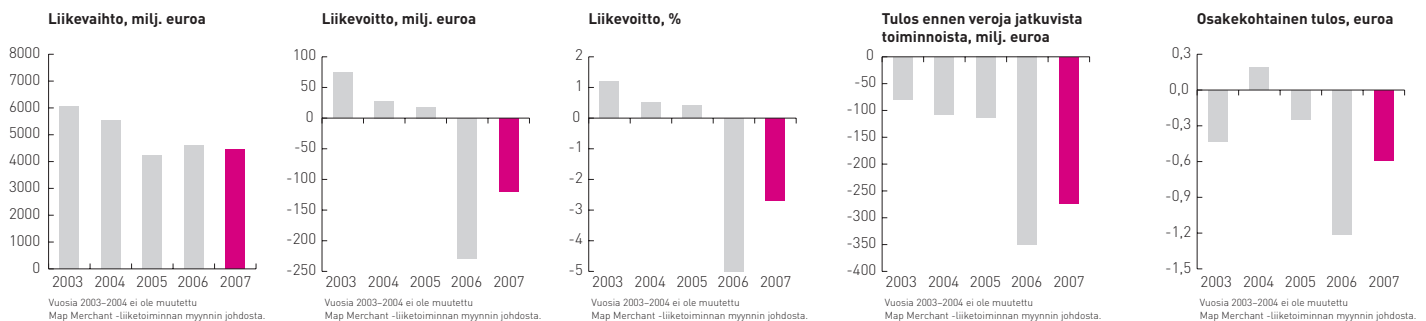
IFRS-säännösten mukaisesti Map Merchant -tukkuriliiketoiminta on käsitelty lopetettuna toimintona. Tuloslaskelmassa Map on kaikilla kausilla esitetty yhdellä rivillä Tulos lopetuista toiminnoista. Vertailukelpoiset luvut jatkuvista toiminnoista on julkistettu 17.12.2007 tiedotteessa.

Tilikauden tulos

M-realin liikevaihto vuonna 2007 oli 4 440 miljoonaa euroa (2006: 4 604 ja 2005: 4 239). Vertailukelpoinen liikevaihto pieneni 0,5 prosenttia. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 49 miljoonaa euroa (2006: 18 ja 2005: -18), ja liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -120 miljoonaa euroa (2006: -229 ja 2005: 18). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -104 miljoonaa euroa (2006: -104 ja 2005: -146), ja tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista sisältäen kertaluonteiset erät -273 miljoonaa euroa (2006: -351 ja 2005: -114).

Liiketulos oli -120 miljoonaa euroa (2006: -229 ja 2005: 18). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -169 miljoonaa euroa (2006: -247 ja 2005: 36) ja niistä merkittävimmät ovat:

- 182 miljoonan euron nettomääräinen arvonalentumistappio. Summa koostuu 185 miljoonan euron arvonalentumistappiosta Office Papers -liiketoiminta-alueen liikearvosta sekä 3 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksesta Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen Kyron paperitehtaan käyttöomaisuuteen neljännellä vuosineljänneksellä
- 135 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeista ensimmäisellä vuosineljänneksellä
- 49 miljoonan euron kuluvaraus ja käyttöomaisuuden alaskirjaukset Graphic Papers -liiketoiminta-alueella liittyen 13. marraskuuta 2007 julkistettuun tulosparannusohjelmaan neljännellä vuosineljänneksellä
- 30 miljoonan euron kuluvaraus Office Papers -liiketoiminta-alueella Wifstan tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi ensimmäisellä vuosineljänneksellä
- 16 miljoonan euron arvonalentumistappio myytävänä olevan omaisuuden arvostamisesta todennäköiseen myyntihintaan IFRS 5:n mukaisesti ensimmäisellä vuosineljänneksellä
- 14 miljoonan euron kuluvaraus Graphic Papers -liiketoiminta-alueella Sittingbournen tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseksi ensimmäisellä vuosineljänneksellä sekä tämän kuluvarauksen alentaminen 7 miljoonalla eurolla kolmannella vuosineljänneksellä
- 13 miljoonan euron kuluvarauksen alentaminen Office Papers -liiketoiminta-alueella Wifstan tehtaan sulkemiseen liittyen neljännellä vuosineljänneksellä
- 12 miljoonan euron kuluvarauksen ja käyttöomaisuuden alaskirjaukset Consumer Packaging



-liiketoiminta-alueella liittyen 13. marraskuuta 2007 julkistettuun tulosparannusohjelmaan neljännellä vuosineljänneksellä

- 11 miljoonan euron kuluvaraus ja käyttöomaisuuden alaskirjaus kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan liittyen toisella vuosineljänneksellä

- 8 miljoonan euron kuluvaraus Office Papers -liiketoiminta-alueella liittyen 13. marraskuuta 2007 julkistettuun tulosparannusohjelmaan neljännellä vuosineljänneksellä.

Lisäksi neljännellä vuosineljänneksellä kirjattiin tulokseen lopetetuista toiminnoista 77 miljoonan euron arvioitu myyntivoitto ennen veroja Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan myynnistä. Kauppahinta täsmentyy myöhemmin. Riippuen lopullisesta kauppahinnan oikaisulaskelmasta kauppahinta saattaa enimmillään alentua 30 miljoonaa euroa. Alentumisella olisi toteutuessaan negatiivinen vaikutus lopetettujen toimintojen vuoden 2008 tulokseen. Kaupan loppuunsaattamisella on kuitenkin M-realille positiivinen kassavaikutus vuonna 2008.

Vuoden 2006 kertaluonteiset erät olivat nettoina -247 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 3 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 250 miljoonaa euroa. Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät olivat:

- arvonalentumistappio 113 miljoonaa euroa neljännellä vuosineljänneksellä

- alaskirjaus käyttöomaisuudesta ja kuluvaraus Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin 60 miljoonaa euroa neljännellä vuosineljänneksellä

- alaskirjaus Wifstan tehtaan käyttöomaisuudesta 15 miljoonaa euroa neljännellä vuosineljänneksellä

- Pont Sainte Maxencen tehtaan luovutustappio 37 miljoonaa euroa, josta 35 miljoonaa euroa toisella vuosineljänneksellä ja 2 miljoonaa euroa kolmannella vuosineljänneksellä

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

Liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna paransivat toteutetut kustannusäästötoimenpiteet sekä päällystämättömän hienopaperin noin 9 prosentin hinnannousu. Lisäksi Consumer Packaging -liiketoiminta-alue paransi selvästi kannattavuuttaan pääasiassa nousseen toimitusmäärän ansiosta.

Liikevoittoa alensivat keskimäärin 9 prosenttia heikompi Yhdysvaltain dollari, jyrkästi noussut kuitupuun hinta sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin alempi keskimääräinen myyntihinta.

Vuonna 2007 paperin kokonaistoimitusmäärä oli 3 949 000 tonnia (2006: 4 192 000 ja 2005: 4 046 000). Katsausvuonna tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 201 000 tonnilla (2006: 238 000 ja 2005: 199 000). Kartongin toimitukset vuonna 2007 olivat 1 203 000 tonnia (2006: 1 161 000 ja 2005: 1 006 000) ja tuotannonrajoitukset 66 000 tonnia (2006: 60 000 ja 2005: 44 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -150 miljoonaa euroa (-122). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -3 miljoonaa euroa (-1). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -147 miljoonaa euroa (-121). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten purkamisesta syntyntä voittoa ja korkosuojausten arvostusvoittoa 6 miljoonaa euroa (6).

Katsausvuoden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -273 miljoonaa euroa (2006: -351 ja 2005: -114). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli -104 miljoonaa euroa (2006: -104 ja 2005: -146). Tuloverojen positiivinen vaikutus, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, oli 23 miljoonaa euroa (11).

Osakekohtainen tulos oli -0,59 euroa (2006: -1,21 ja 2005: -0,25). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,32 euroa (2006: -0,29 ja 2005: -0,35). Oman pääoman tuotto oli -14,0 prosenttia (2006: -16,8 ja 2005: -4,2), ilman kertaluonteisia eriä -5,9 (2006: -5,3 ja 2005: -5,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli -2,6 prosenttia (2006: -4,7 ja 2005: 0,9), ilman kertaluonteisia eriä 1,4 prosenttia (2006: 0,9 ja 2005: 0,2).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä 31.12.2007 oli 9 508 (31.12.2006: 14 125 ja 31.12.2005: 15 154), josta Suomessa työskenteli 3 390 (2006: 4 220 ja 2005: 4 488). Yrityskauppojen osuus vähennyksistä vuonna 2007 on 3 364 henkilöä, josta Mapin myynnin osuus on 2 400. Vuonna 2007 henkilöstömäärään sisältyy 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä ja vuonna 2006 39 prosenttia. Palkkojen määrä vuonna 2007 oli 471 miljoonaa euroa (2006: 524 ja 2005: 486).

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2007 yhteensä 259 miljoonaa euroa (2006: 428 ja 2005: 452). Niihin sisältyy 122 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (222). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realin omistusosuuteen, joka vuonna 2007 oli 30 prosenttia ja vuonna 2006 39 prosenttia.

Metsä-Botnian Uruguayn sellutehdas käynnistyi onnistuneesti marraskuussa 2007. Tehdas on yksi maailman kustannustehokkaimmista kemiallisen sellun tuotantolaitoksista, ja sen myötä M-real saavuttaa selluomavaraisuuden.

Rakennemuutos

M-real on marraskuussa päättyneen saneerausohjelman myötä myynyt omaisuuseriään noin 700 miljoonalla eurolla ja ohjelmassa määritellyt 500 miljoonan euron tavoite ylitettiin selkeästi.

Tammikuussa 2007 M-real myi 9 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista Metsäliitto Osuuskunnalle 240 miljoonalla eurolla kirjaten 135 miljoonan euron myyntivoiton. Hallitus päätti kaupasta emoyhtiö Metsäliiton riippumattomista hallituksen jäsenistä muodostetun komitean esityksen perusteella. M-real hylkäsi samalla UPM-Kymmene Oyj:n 500 miljoonan euron tarjouksen 15 prosentista Metsä-Botnian osakkeista. Hallituksen päätöksenteon tukena käytettiin riippumattomana taloudellisena neuvonantajana toimineen investointipankki JP Morganin lausuntoa (fairness opinion) siitä, että kauppahinta oli taloudellisesti M-realin osakkeenomistajien etujen mukainen.

Sittingbournen hienopaperitehdas Isossa-Britanniassa suljettiin tammikuun lopussa ja Gohrsmühlen hienopaperikoneet 6 ja 7 Saksassa helmikuun lopussa. Wifstan hienopaperitehdas

Ruotsissa suljettiin heinäkuussa. Yhteensä noin kolmannes suljettujen koneiden tuotannosta on siirretty M-realin muille koneille. Sulkemisiin liittyen vuoden 2006 tilinpäätökseen on kirjattu kuluksi 76 miljoonaa euroa ja vuonna 2007 20 miljoonan euron nettomääräinen kuluvaraus sulkemisten loppuunsaattamiseksi. Sulkemisten kassavaikutukset ovat noin -55 miljoonaa euroa, josta noin -40 miljoonaa realisoituu 2008–2015. Kassavaikutuksessa ei ole huomioitu 1. helmikuuta 2008 julkistettua New Thamesin tehtaan myyntiä, joka tulee pienentämään Sittingbournen tehtaan sulkemiseen liittyviä tulevien vuosien kassamenoja noin 35 miljoonalla eurolla.

Kotimaan toimintojen tulosparannusohjelmaan liittyvät yhteistoimintalain mukaiset neuvottelut saatiin päätökseen kesän aikana. Ohjelman kokonaishenkilöstövaikutus on noin 600 henkilötyövuotta. Päätetyillä ja aikaisemmin toteutetuilla toimenpiteillä saavutetaan Suomen toiminnoissa noin 40 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt täysimääräisenä vuoden 2009 alusta. Ohjelmasta aiheutuvat noin 11 miljoonan euron kertaluonteiset kulut kirjattiin toiselle vuosineljännekselle. Summa sisältää noin 2 miljoonan euron alaskirjauksen käyttöomaisuudesta. Takon kartonkitehtaan kartonkikonelinja 2, jonka vuosikapasiteetti oli 70 000 tonnia, suljettiin heinäkuussa. Tuotanto on siirretty pääosin Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen muille koneille.

Touko-kesäkuun vaihteessa M-real myi Takon Kotelotehdas Oy:n Pyroll Oy:lle ja M-real Petöfi Nyomda Kft:n saksalaiselle STI Groupille sekä joulukuussa M-real Meulemans S.A.:n kotelotehtaan ranskalaiselle Autajon Groupille. Kauppojen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä kuluvana vuonna on lievästi negatiivinen. Vuotuinen liikevaihto vähenee kauppojen seurauksena noin 80 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä noin 820:llä.

Heinäkuussa M-real sopi paperitukkuri Map Merchant Holdings BV:n ja sen tytäryhtiöiden myynnistä ranskalaiselle Antalis International SAS:lle. Kilpailuviranomaisten hyväksyntä saatiin lokakuussa, ja kauppa toteutettiin 31.10.2007. Kaupan kokonaisarvo sisältäen velka- ja eläkevastuut on 382 miljoonaa euroa.

M-real käytti heinäkuussa sopimuksen mukaisen osto-oikeutensa Kyröskosken kaasu-kombivoimalasta ja maa-alueista, joilla M-realin Kyröskosken tehtaat sijaitsevat, noin 13 miljoonalla eurolla.

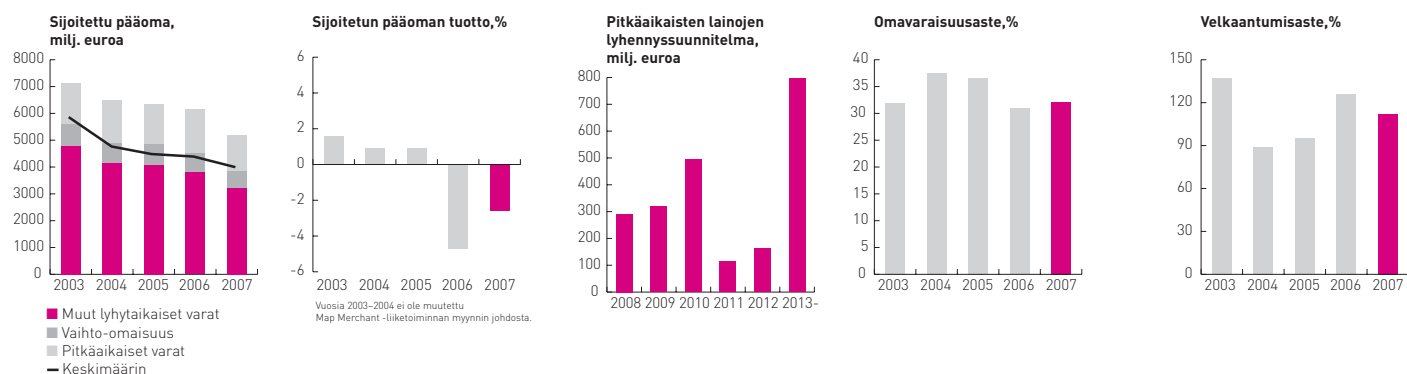
Lokakuussa M-real ilmoitti sopineensa Saksan Dörenissä sijaitsevan erikoispaperia valmistavan tehtaansa Zanders Reflexin myymisestä Arjowiggins Groupille. M-real kirjaa kaupasta noin 20 miljoonan euron tappion, eikä sillä ole merkittävää vaikutusta M-realin liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2008 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sen toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

M-real ilmoitti 13.11.2007 uuden tulosparannus- ja liiketoimintakonseptin yksinkertaistamisohjelman käynnistämisestä. Uusi ohjelma sisältää suunnitelmat Lielahden BCTMP-tehtaan ja Kankaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 2:n sulkemisista, Publishing ja Commercial Printing -liiketoiminta-alueiden yhdistämisen uudeksi Graphic Papers -liiketoiminta-alueeksi, päällystetyn aikakauslehtipaperiliiketoiminnan yksinkertaistamisen sekä myynti- ja markkinointiorganisaation keventämisen. Osana ohjelmaa M-real ilmoitti valmiudesta myös muihin, esimerkiksi kapasiteettia leikkaaviin toimiin, mikäli muutokset toimintaympäristössä sitä edellyttävät. Ohjelman yhteenlaskettu vuotuinen tulosparannustavoite on 100 miljoonaa euroa vuoden 2009 loppuun mennessä.

Tutkimus ja kehitys

M-realin tutkimus- ja kehitysorganisaatio uudistettiin vuonna 2007. Liiketoiminta-alueiden kehitystoimintaa vahvistettiin perustamalla liiketoiminta-aluekohtaiset kehitysryhmät. Samalla Ruotsin ja Saksan teknologiakeskukset lakkautettiin, ja tutkimustoiminta sekä yhteiset resurssit keskitettiin Kirkniemen teknologiakeskukseen.

M-realin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2007 olivat 16 miljoonaa euroa, mikä on noin 0,4 prosenttia liikevaihdosta (2006: 21 ja 0,5 % ja 2005: 24 ja 0,6 %).



Vuonna 2007 kehitystoiminnan painopisteitä olivat asiakkaiden kanssa yhteistyössä toteutetut aikakauslehtituotannon värinhallinnan ja tehokkuuden parantamishankkeet. Lisäksi Kyrön kartonkitehtaalla vuonna 2007 tehdyt investoinnit paransivat M-realien kartonkien laatua. Osana Galerie Customer Program -ohjelmaa kehitettiin uusi päällystetty aikakauslehtipaperi Galerie Silk, ja Avanta-kartonkituotteisto uudistettiin parantamalla painolaatua ja keventämällä neliömassaa.

Ympäristö

M-realien ympäristötyö perustuu jatkuvan parantamisen periaatteeseen ja haitallisten ympäristövaikutusten minimoimiseen. Kaikilla tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioitu ISO 9001 -laatujärjestelmä ja ISO 14001 -ympäristöjärjestelmä.

Vuonna 2007 fossiilisten polttoaineiden käytöstä aiheutuneet hiilidioksidipäästöt kasvoivat noin yhden prosentin edellisvuoteen verrattuna, kun tuotantomäärä samaan aikaan laski noin 5 prosenttia. Hiilidioksidipäästöjen kasvu tuotannon alentuessa johtui yhtiön tuotantorakenteen ja laskentarajan muutoksista. Kyröskosken maa-kaasuvoimala päästöineen siirtyi laskentarajan sisälle, kun taas ostosähkön ja -lämmön varassa toimineet ja hiilidioksiditaseessa siten lähes päästöttömät Pont Sainte Maxencen, Sittingbournen ja Wifstan tehtaat poistuivat M-realien taseesta, ja yhtiön osuus niukasti hiilidioksidia päästävistä Metsä-Botnian selluteollisuudesta aleni. Nämä tuotantorakenteen ja laskentarajan muutokset kasvattivat tuotantotonnaa kohti laskettua hiili-

dioksidipäästöä 8 prosenttia, mutta yhtiön vertailukelpoinen hiilidioksidipäästö tuotantotonnaa kohti aleni 3 prosenttia.

M-real ottaa energiaratkaisuissaan huomioon ilmastonmuutoksen aiheuttaman haasteen ja vähentää hiilidioksidipäästöjään jatkuvasti. Päästöjä vähentäviä toimenpiteitä ovat muun muassa investoinnit uuteen, energiatehokkaaseen teknologiaan, yhdistetyn sähkön ja lämmön tuotannon (CHP) maksimointi sekä suunnitellut eräiden yksiköiden voimalaitosten hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi jätteeseen tai biopolttoaineisiin perustuvalla energiantuotannolla.

M-real pyrkii hyödyntämään optimaalisesti puuperäisiä polttoaineita ja nostamaan ennestäänkin korkeaa bioenergian osuutta energiankäytössään. Yhtiön omasta energiantuotannosta bioperäisten polttoaineiden osuus on 63 prosenttia. Lisäksi merkittävä osuus ostosähköstä oli peräisin hiilidioksidivapaista energialähteistä.

Energiatehokkuuden parantamiseksi ennestäänkin M-realissa käynnistettiin vuoden 2006 alussa laaja energiatehokkuusprojekti, jonka tuomat säästöt ovat olleet merkittäviä. Energiatehokkuuden parantamista jatketaan järjestelmällisesti myös vuodesta 2008 eteenpäin.

M-real teki jo vuonna 2007 useille tuotteilleen niiden hiilidioksidipäästöistä kertovat hiilijalanjälkilaskelmat, joiden avulla voidaan tarkastella tuotteiden vaikutuksia ilmastonmuutokseen. Metsäteollisuudessa ei toistaiseksi ole yhteistä standardia hiilijalanjäljen laskemiseksi. M-realien hiilijalanjälkilaskelmat noudattavat CEPI:n syyskuussa 2007 julkaisemaa paperi- ja kartonki-

teollisuuden hiilijalanjälkilaskentaa koskevaa linjausta (Carbon Footprint Framework).

M-realien tehtaat ovat mukana EU:n laajuudessa päästökaupassa, joka käynnistyi vuoden 2005 alusta. Päästökaupan välittömät taloudelliset vaikutukset M-realille ovat olleet vähäisiä, sillä yhtiö on saanut ilmaisia päästöoikeuksia tarvettaan vastaavasti. Epäsuorasti päästökauppa on sen sijaan lisännyt huomattavasti M-realien kustannuksia nostamalla markkinasähkön ja puupolttoaineiden hintatasoa.

Vuodesta 2008 eteenpäin ilmaiseksi jaettavien päästöoikeuksien määrää tullaan pienentämään tuntuvasti, mikä yhdessä arvioidun sähkön hinnannousun kanssa lisää M-realien energiakustannuksia. Tämän kustannusnousun hillitsemiseksi M-real jatkaa energiatehokkuutensa parantamista, mikä edelleen vähentää myös hiilidioksidipäästöjä.

M-realien vanhoja ympäristövastuita on pystytty vähentämään viime vuosina toteutetuilla pilaantuneiden maa-alueiden kunnostustoimenpiteillä. Tällä hetkellä tiedossa olevia merkittäviä vanhoja ympäristövastuita on vain kolmella M-realien käytöstä poistamalla kaatopaikalla. Ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden lopussa noin 5 miljoonaa euroa.

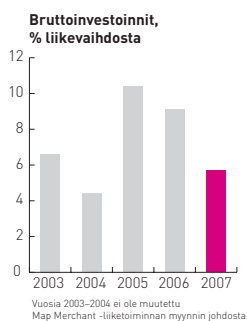
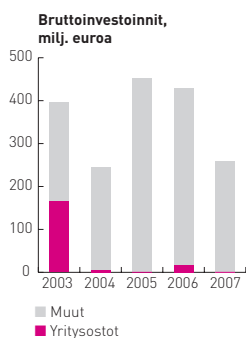
M-realien ympäristökulut vuonna 2007 olivat 65 miljoonaa euroa (65). Merkittäviä ympäristöinvestointeja ei toteutettu.

M-real julkaisee vuoden 2007 yritysvastuutietoja verkkosivuillaan www.m-real.com.

Puunhankinta

M-realien puunhankinnasta vastaa sen emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto ja M-real ovat sitoutuneet vastuulliseen puun ja puukuidun hankintaan. Valtaosa M-realien käyttämästä puuraaka-aineesta tulee Suomesta, Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten yksityismetsistä. Suomen lisäksi Metsäliitto hankkii puuta Ruotsista, Venäjältä, Ranskasta, Itävallasta, Saksasta, Latviasta, Uruguaysta, Virossa ja Liettuasta.

Metsäliiton puunhankinnan sertifioituihin laatu- ja ympäristöjärjestelmiin sisältyy puun alkuperän hallintajärjestelmä, jonka ansiosta tiedetään hankitun puun alkuperä riippumatta siitä, tuleeko se sertifioidusta metsästä vai ei.



M-real tukee riippumattomien osapuolten varmentamaa metsäsertifiointia. M-real pyrkii kasvattamaan sertifioidun puun osuutta tuotteissaan ja tuomaan markkinoille lisää sertifiointimerkeillä varustettuja tuotteita. Katsausvuonna tuotantolaitoksille hankitusta puuraaka-aineesta 69 prosenttia oli peräisin sertifioiduista metsistä.

Vuoden 2007 loppuun mennessä Metsäliitolla oli lähes kaikissa puunhankintamaissaan sertifioitu Chain-of-Custody. Kaikilla M-realin tehtailla on sertifioidut Chain-of-Custody-järjestelmät, minkä ansiosta ne voivat todentaa sertifioidun puun osuuden tuotteistaan.

Rahoitus

M-realin omavaraisuusaste oli vuoden 2007 lopussa 32,1 prosenttia (31.12.2006: 30,9 ja 31.12.2005: 36,6) ja velkaantumisaste 112 prosenttia (2006: 126 ja 2005: 95). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön velkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden lopussa oli noin 95 prosenttia (111) ja omavaraisuusaste noin 36 prosenttia (34).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 1 867 miljoonaa euroa (2 403). Pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 11 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 88 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden 2007 lopussa 7,4 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,4 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 5,8 kuukautta. Vuoden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 5 ja 8 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 325 miljoonaa euroa (367). Käyttöpääoma aleni 42 miljoonaa euroa (57 miljoonaa euroa).

Nettovaluuttavirrasta oli katsausvuoden lopussa suojattuna keskimäärin 5 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 5 ja 7 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 99 prosenttia.

Maksuvalmius on hyvä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsausvuoden lopussa 1 236 miljoonaa euroa, josta 856 miljoonaa oli sitovia

pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 380 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössä oli ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 575 miljoonan euron arvosta.

Maaliskuussa Moody's Investors Service alensi M-realin B2 luottoluokituksen tasolle B3. Luokituksen näkymät muuttuivat negatiivisista vakaiksi. Standard & Poor's alensi M-realin B+ luottoluokituksen tasolle B. Luokituksen näkymät säilyivät negatiivisina.

Lokakuussa Standard & Poor's alensi M-realin B luottoluokituksen tasolle B-. Luokituksen näkymät muuttuivat negatiivisista vakaiksi.

Riskit

Vuonna 2007 toteutetuissa riskien arvioinneissa tunnistettiin seuraavat toteutuessaan M-realin taloudelliseen suorituskyykyyn ja toimintakykyyn mahdollisesti vaikuttavat pääasialliset riskit ja epävarmuustekijät. Näitä riskejä ovat:

- suhdannevaihtelut
- kulutustottumusten muutokset
- kilpailuympäristö
- tuotantokustannusten hintariskit
- vastuuriskit
- liiketoiminnan keskeytysriskit
- luottoriskit ja muut vastapuoliriskit
- henkilöstö
- poliittiset epävarmuustekijät ja projektit
- taloudelliset riskit.

Yhtiön hallituksen näkemys yhtiön toimintaan ja toimintaympäristöön kohdistuvista riskeistä on esitetty yksityiskohtaisesti vuosikertomuksen kohdassa riskienhallinta sivuilla 26–29.

Osakkeet

M-realin B-osakkeen ylin kurssi OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä vuonna 2007 oli 5,94 euroa, alin 2,96 euroa ja keskipörssi 4,56 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,25 euroa. Vuoden 2006 keskipörssi oli 4,41 euroa. Vuoden 2006 lopussa kurssi oli 4,79 euroa.

B-osakkeen vaihto oli katsausvuonna 2 349 miljoonaa euroa eli 175 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden

lopussa yhteensä 1 070 miljoonaa euroa. Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2007 lopussa 38,6 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli noin 41 prosenttia.

Yhtiökokous 13.3.2007 valtuutti hallituksen toistaiseksi päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja/tai yhden tai useamman osakeyhtiölain 10 luvun mukaisen vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että osakeannissa 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.

Valtiovarainministeriön asetuksen arvopaperin liikkeellelaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta (153/2007) 5§ tarkoitetut tiedot, tunnusluvut ja niiden laskentakaavat on esitetty tämän tilinpäätöksen osassa Osakkeet ja osakkeenomistajat, sivuilla 84–90.

Jakokelpoiset varat ja osingonjako

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2007 olivat 251 100 872,07 euroa, josta tilikauden tulos on -49 279 052,47 euroa. Hallitus on kokouksessaan 6.2.2008 päättänyt ehdottaa yhtiökokoukselle, joka pidetään 13.3.2008, että vuodelta 2007 maksetaan osinkoa 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 19,7 miljoonaa euroa. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on täsmäytyspäivänä 18.3.2008 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 27.3.2008. Vuodelta 2006 osakkeelta maksettiin osinkoa 0,06 euroa, yhteensä 19,7 miljoonaa euroa.

Hallitus ja tilintarkastajat

Yhtiökokous valitsi 13.3.2007 M-realin hallitukseen metsätalousneuvos Heikki Asunmaan, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Granin, Metsäliitto-konsernin pääjohtaja Kari Jordanin, varatuomari Erkki Karmilan, maanviljelysneuvos Runar Lillandtin, vuorineuvos Juha Niemelän, ministeri Antti Tanskasen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalon. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Kari Jordan ja varapuheenjohtajaksi Arimo Uusitalo.

M-realin tilintarkastajiksi valittiin Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Johan Kronberg, KHT sekä varatilintarkastajiksi Jouko Malinen, KHT ja Markku Marjomaa, KHT. Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real julkisti 6.2.2008 vähintään 200 miljoonan euron omaisuusmyyntien lisätavoitteen, mihin pääsyä tavoitellaan seuraavan 12 kuukauden aikana. Tavoitesummaan luetaan mukaan helmikuun alussa toteutunut toimistopaperia valmistavan New Thamesin tehtaan myynti DS Smith Plc:lle. Velaton kauppahinta oli GBP 60 miljoonaa (noin EUR 80 miljoonaa). M-realin Ison-Britannian tehdastoimintojen kattamattomat eläkevastuut huomioon ottaen kaupan kassavaikutusten arvioidaan olevan noin 60 miljoonaa euroa positiivinen, mistä noin 40 miljoonaa euroa syntyy kaupan toteuttamisen yhteydessä ja noin 20 miljoonaa euroa sitä seuraavien 12 kuukauden kuluessa. Kaupan toteuduttua M-realilla ei ole merkittäviä kattamattomia eläkevelvoitteita Ison-Britanniassa. Lisäksi M-real vapautuu noin 35 miljoonan euron maksuvelvoitteista vuosina 2008–2015 liittyen aikaisemmin varattuihin eläkevastuisiin ja muihin Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin. Kaupasta ei odoteta syntyvän merkittävää luovutusvoittoa tai -tappiota. Eläkevastuiden vaikutus sekä kaupan lopullinen tulos- ja kassavaikutus selviävät ensimmäisen vuosipuoliskon loppuun mennessä. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-realin liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Kauppa

kirjataan kuluvan vuoden ensimmäisen neljänneksen tulokseen, ja sen toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksynnän.

Lähiajan näkymät

M-realin päätuotteiden kysynnän ennakoidaan kausiluonteisesti hieman paranevan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Keskimääräiset käyntiasteet ovat vuoden alussa erittäin korkeat, ja toimenpiteet päällystetyn aikakauslehtiperin ja taivekartongin hintojen korottamiseksi ovat käynnissä. Myös hienopapereiden hintojen nousua haetaan aktiivisesti.

Markkinatasapaino paranee jo toteutettujen ja vuoden 2008 aikana toteutettavien kapasiteetin sulkemisten seurauksena. Kaikkien paperilaatujen tuotehintojen korotustarve on suuri.

M-realin tavoitteena on kattaa mahdollisimman suuri osuus kustannusnousuista omilla tulosparannustoimillaan. Kustannukset pysyvät korkeina tai kasvavat edelleen. Suurimmat nousut nähtäneen puuraaka-aine- ja energiakustannuksissa. Jo julkaistujen tulosparannustoimien lisäksi käynnistetään uusia toimenpiteitä lisääntyvien kustannusnousujen kattamiseksi.

Venäjänsä vientitullit ja EU:n uudet bioenergian käyttötavoitteet vaikuttavat ratkaisevasti puutilanteen kehittymiseen pitkällä aikavälillä. Puun toimitustilanne jatkui tiukkana toisen peräkkäisen poikkeuksellisen leudon talven takia. Kuitupuun saatavuusongelmien arvioidaan jatkuvan ja hintatason pysyvän korkeana myös alkaneen vuoden aikana. Tehtaiden puuhuolto on kuitenkin pystytty toistaiseksi hoitamaan ilman merkittäviä häiriöitä. Mikäli tilanne ei parane, tuotantoseisokeilta ei voida välttyä, ja puunhinnan nousupaineet lisääntyvät.

M-realin osuus Metsä-Botnian Uruguaynsellutehtaan tuotannosta käytetään omilla hienopaperitehtailla Keski-Euroopassa. Ensimmäiset paperintuotantoajat Uruguaysta tuodulla sellulla tehtiin tammikuussa 2008. Tehtaan käynnistyminen parantaa M-realin kannattavuutta selvästi.

M-realin strategiatarkastelun neljäntenä vaiheena marraskuussa 2007 julkistetun tulosparannus- ja liiketoimintakonseptien yksinkertaistamisohjelman toteutus etenee suunnitellusti, ja strategiatarkastelu jatkuu.

Vuoden 2008 ensimmäisen vuosineljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan vuoden 2007 viimeistä neljänneistä parempi, mutta jäävän vuoden 2007 ensimmäistä neljänneistä heikommaksi edelleen nousseiden puuraaka-ainekustannusten vuoksi.

konsernin tuloslaskelma

40

Milj. euroa	Liite	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	3	4 440	4 604
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	6	46	-19
Liiketoiminnan muut tuotot	5	239	112
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	6	-2 604	-2 576
Ulkopuoliset palvelut	6	-314	-319
Henkilöstökulut	6	-686	-763
Poistot ja arvonalentumiset	3, 7	-564	-501
Liiketoiminnan muut kulut	6	-677	-767
Liikevoitto		-120	-229
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	13	-3	0
Kurssierot	8	-3	-1
Muut rahoitustuotot	8	14	22
Muut rahoituskulut	8	-161	-143
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	8	-150	-122
Tilikauden tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista		-273	-351
Tuloverot	9	23	11
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista		-250	-340
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	4	55	-59
Tilikauden tulos		-195	-399
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		-194	-396
Vähemmistölle		-1	-3
		-195	-399
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, euroa			
Jatkuvista toiminnoista	10	-0,76	-1,03
Lopetetuista toiminnoista		0,17	-0,18
Yhteensä		-0,59	-1,21

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

konsernin tase

Milj. euroa	Liite	31.12.2007	31.12.2006
VARAT			
Pitkääikaiset varat			
Liikearvo	11	172	376
Muut aineettomat hyödykkeet	11	38	62
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11, 35	2 820	3 156
Biologiset hyödykkeet	12	47	52
Osuudet osakkuusyhtiöissä	13	64	69
Myytavissä olevat sijoitukset	14, 24	57	57
Pitkääikaiset rahoitusvarat	15, 24	9	17
Laskennalliset verosaamiset	16	4	31
Muut pitkääikaiset varat	17	14	18
		3 225	3 838
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18	619	676
Korolliset lainasaamiset	19, 24	62	163
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	19	824	1 135
Tuloverosaamiset		44	53
Johdannaiset	28	40	22
Rahavarat	20, 24	380	182
		1 969	2 231
Myytävänä olevat omaisuuserät	4, 24		103
Varat yhteensä		5 194	6 172
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
	21		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		667	667
Muuntoero		-11	3
Arvonmuutos- ja muut rahastot		13	10
Kertyneet voittovarot		391	605
		1 618	1 843
Vähemmistön osuus		52	63
Oma pääoma yhteensä		1 670	1 906
Pitkääikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	16	215	284
Eläkevelvoitteet	22	159	199
Varaukset	23, 35	72	79
Korolliset velat	24	1 883	2 182
Muut korottomat velat	25, 27	38	28
		2 367	2 772
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	24	453	599
Ostovelat ja muut korottomat velat	26, 27	663	814
Tuloverovelat		16	21
Johdannaiset	28	25	30
		1 157	1 464
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4, 24		30
Velat yhteensä		3 524	4 266
Oma pääoma ja velat yhteensä		5 194	6 172

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

42

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- ero	Arvon - muutos ja muut rahastot	Ed. tili- kausien voitto	Yhteensä	Vähem- mistö osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2006, IFRS	558	667	6	0	1 040	2 271	45	2 316
Muuntoerot			-3			-3		-3
Valuuttavirtasuojaus								
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				16		16		16
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				2		2		2
Korkovirtasuojaus								
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				3		3		3
Hyödykesuojaus								
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				-8		-8		-8
Omaa pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot				-3		-3		-3
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			-3	10		7		7
Tilikauden tappio					-396	-396	-3	-399
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-3	10	-396	-389	-3	-392
Liiketoimet omistajien kanssa								
Vähemmistöosuusmuutos								
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt							22	22
Osingonjako					-39	-39	-1	-40
Liiketoimet omistajien kanssa					-39	-39	21	-18
Oma pääoma 31.12.2006, IFRS	558	667	3	10	605	1 843	63	1 906
Oma pääoma 1.1.2007, IFRS	558	667	3	10	605	1 843	63	1 906
Muuntoerot			-34			-34	-3	-37
Voitot nettosijoitusten suojauksesta			28			28		28
Valuuttavirtasuojaus								
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				8		8		8
siirretty liikevaihdon oikaisuksi				-22		-22		-22
Korkovirtasuojaus								
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				0		0		0
siirretty rahoituserien oikaisuksi				0		0		0
Hyödykesuojaus								
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot				9		9		9
siirretty ostojen oikaisuksi				9		9		9
Omaa pääomaan kirjattujen tai sieltä pois siirrettyihin eriin liittyvät verot			-8	-1		-9		-9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut yhteensä			-14	3		-11	-3	-14
Tilikauden tappio					-194	-194	-1	-195
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-14	3	-194	-205	-4	-209
Liiketoimet omistajien kanssa								
Vähemmistöosuusmuutos								
Metsä-Botnian 9 %:n osuuden myynti							-11	
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt							5	
Yhteensä							-6	-6
Osingonjako					-20	-20	-1	-21
Liiketoimet omistajien kanssa					-20	-20	-7	-27
Oma pääoma 31.12.2007, IFRS	558	667	-11	13	391	1 618	52	1 670

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2007	2006
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden tulos	-195	-399
Oikaisut tilikauden tulokseen	479	709
Saadut korot	14	40
Maksetut korot	-166	-140
Saadut osingot	1	1
Muut rahoituserät, netto	-9	-14
Maksetut verot	-38	-32
Käyttöpääoman muutos	42	57
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	127	223
Investointien rahavirrat		
Tytäryritysosakkeiden hankinnat	0	-1
Osakkuusyritysosakkeiden hankinnat	-1	-17
Muiden osakkeiden hankinnat	0	0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-258	-410
Tytäryritysosakkeiden luovutukset	350	3
Osakkuusyritysosakkeiden luovutukset	239	0
Muiden osakkeiden luovutukset	0	1
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	33	13
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	6	11
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	0	0
Investointien nettorahavirrat	369	-400
Rahoituksen rahavirrat		
Osakeanti, vähemmistön osuus	6	31
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	96	881
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-443	-681
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset/vähennykset, netto	-30	59
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys/vähennys netto	95	0
Maksetut osingot	-20	-39
Rahoituksen nettorahavirrat	-296	251
Rahavarojen muutos	200	74
Rahavarat tilikauden alussa	182	112
Rahavarojen muuntoero	-2	-2
Rahavarojen muutos	200	74
Myytävänä olevat varat, kotelotehtaat	0	-1
Rahavarat tilikauden lopussa	380	182
Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot		
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Verot	-11	-9
Poistot ja arvonalentumiset	567	570
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	3	0
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-230	1
Rahoituskulut, netto	165	137
Pakollinen varaus	-15	11
Muut oikaisut	0	-1
	479	709
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-47	44
Lyhytaikaiset saamiset	4	-54
Lyhytaikaiset korottomat velat	85	67
	42	57

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

tilinpäätöksen liitetiedot

44

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 seitsemässä Euroopan maassa. Eurooppa on myös yhtiön päämarkkina-alue, mutta sen tuotteita myydään ympäri maailman. M-realin päätuotealueet ovat päälylystetyt ja päälylystämättömät hienopaperit, aikakauslehtipaperit sekä taivekartongit. Konsernin liiketoiminta on organisoitu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Consumer Packaging, Graphic Papers ja Office Papers. Konsernin muut toiminnot sisältävät pääkonttorin ja muita liiketoiminnan tukitoimintoja.

Laadintaperiaatteet ja arvostusperuste

M-real Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti. Hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen julkistettavaksi 6.2.2008.

Tilinpäätös on laadittu perustuen historiallisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta biologisia hyödykkeitä, johdannaissovimuksia 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.

Arvon alentuminen

Konserni testaa vähintään vuosittain arvonalentumisen varalta liikearvon ja muut rajoittamattoman taloudellisen käyttöajan omaavat aineettomat hyödykkeet. Muu pitkäaikaisten omaisuususerin

arvon alentuminen tehdään, kun on viitteitä omaisuususerin 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 muutoksia rahavirtoihin ja johtaa siten merkittäviin arvonalentumisiin.

Työsuhte-etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuusperusteisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä työntekijöiden eläkkeellejäämisen tai työsuhteen päättymisen varalta. Työsuhte-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 ne jaksotetaan työntekijöiden jäljellä olevalle keskimääräiselle palvelusajalle.

Ympäristövaraukset

Konsernin toiminta perustuu pääosin omaan paperi- ja sellutuotantoon. Tuotannossa käytetään runsaasti muun muassa puuraaka-ainetta, kemikaaleja, vettä ja energiaa. Konsernin tavoitteena on toimia ympäristölainsäädännön mukaisesti sekä pienentää muun muassa 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 on muutoin yhtiössä määräysvalta.

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31.12.2007. 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 voitonjako on eliminoitu.

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

Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa M-real Oyj:llä on suoraan tai välillisesti 20-50 prosenttia äänimäärästä tai huomattava vaikutusvalta

mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta esitetään tuloslaskelmassa rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta". Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden nettovarallisuudesta, yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon kanssa 31.12.2003 mennessä kertyneillä poistoilla vähennettynä, esitetään taseessa rivillä "osuudet osakkuusyhtiöissä". Pääomaosuusmenetelmän soveltaminen lopetetaan, kun sijoituksen kirjanpitoarvo osakkuusyhtiössä on alentunut nolnaan, ellei konserni ole velvollinen täyttämään sellaisia osakkuusyhtiön velvoitteita, jotka konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut.

Yhteisyritykset

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

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

M-realin toimintavaluutta on euro. Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat 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 netto-sijoituksen 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 keskikursseja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä han-

kintamenomenetelmän 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:ään 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 muun muassa 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 vakaata aikomusta ja kykyä pitää eräpäivään saakka. Lainojen ja muiden saamisten ryhmään on ryhmitelty ulkoiset ja Metsäliitto-konsernin sisäiset lainasaamiset. Näihin kategorioihin ryhmitelty 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 muun muassa velallisen taloudellisten vaikeuksien, lyhennysten laiminlyönnin tai toimivien markkinoiden häviämisen kyseiseltä erältä perusteella.

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaa-dittaessa 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 kirjanpito-arvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta

Johdannaisopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä niiden hankintamenuon ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikaanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaisopimuksen käyttötarkoituksen määrittämällä tavalla. Johdannaiset on ryhmitelty sopimushetkellä joko 1) Saamisten, velkojen

tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojaus-
uksina, 2) Ennakoidun erittäin todennäköisen
liiketoimen rahavirran suojaus-
uksina, 3) Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen
suojaus-
uksina, 4) Suojaus-
uksina, joihin on päätetty
olla soveltamatta suojauslaskentaa tai 5) Kau-
pankäyntitarkoituksessa tehtyinä johdannaisina.
Johdannaiset, jotka eivät ole suojauslaskennan
piirissä, ryhmitellään taseessa käypään arvoon
tulosvaikuttaisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin
tai rahoitusvelkoihin.

Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni
on suojaussuhteen syntyessä dokumentoinut
suojaattavan kohteen ja suojausinstrumenttien
välisen suhteen ja noudatetun suojausstrategian.
Konserni on myös tehnyt jatkuvasti suojauslas-
kennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuus-
testauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa
suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittä-
vän tehokkaasti vastaa suojaattavan erän käyvän
arvon muutosta suojatun riskin osalta.

Johdannaisten käypä arvo esitetään lyhytai-
kaisissa korottomissa saamisissa tai veloissa.
Johdannaisten käyvät arvot on esitetty sovel-
letun kirjauskäytännön mukaan ryhmiteltynä
Tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 28. Ra-
havirran suojaus-
eräntymisaikataulu on
esitetty liitetiedoissa kohdassa 29.

Valuuttasuojaus

Konserni on osin soveltanut valuuttavirtaposi-
tionsa suojauksessa IAS 39:n mukaista suoja-
uslaskentaa ns. rahavirran suojaus-
uksena. Suo-
jauslaskennan kohteena on erikseen määritelty
osuus hyvin todennäköisistä USD-, GBP- ja SEK-
määräisen myynnin rahavirroista. Tehokkaaksi
osoittautuneen johdannaissuojaus-
[valuut-
tatermiinisopimusten] käyvän arvon muutos on
kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan
käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoidun
myynnin toteutuessa tuloslaskelmaan suojaus-
ksen kohteena olleen myynnin oikaisuksi. Muiden
valuuttavirtaposition suojaamiseksi tehtyjen
valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutok-
set on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin.
Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilin-
päätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttaoptiot
arvostetaan Black&Scholes-mallin mukaisiin
markkinahintoihin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoitus-
uksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten
rahavirran suojaus. Tehokkaaksi osoittautuneen
johdannais- ja lainasuojauksen käyvän arvon
muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan
pääomaan kertyneitä muuntoeroja vastaan. Suo-
jauksen tehoton osuus sekä valuuttatermiinien
korkoelementin vaikutus on kirjattu tuloslaskel-
maan rahoituseriin.

Korkosuojaus

Suojataksaan erikseen määriteltyjen lainojen
käypää arvoa johdannaissopimuksilla (koron-
vaihtosopimuksilla ja valuutanvaihtosopimuk-
silla), konserni on soveltanut IAS 39:n mukaista
suojauslaskentaa ns. käyvän arvon suojaus-
uksena. Sekä määriteltyjen lainojen että johdannaisten,
jotka ovat täyttäneet tehokkaan suojauslas-
kennan ehdot, käyvän arvon muutokset on kirjattu
tuloslaskelmaan rahoituseriin. Lainojen käypä
arvo on laskettu korkoriskin ja valuuttariskin
osalta, mutta yhtiön luottoriskipreemion mah-
dollisia muutoksia ei ole huomioitu.

Lisäksi konserni on osin soveltanut korko-
riskin suojauksessaan IAS 39:n mukaista suo-
jauslaskentaa suojaattamaan lainojen sopimus-
perusteisia vaihtuvakorkoisia rahavirtoja ns.
rahavirran suojaus-
uksena. Johdannaissuojausten
(koronvaihtosopimukset) käyvän arvon muutos
on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan
käyvän arvon rahastoon.

Kaikki muut korkojohdannaisten, joihin ei so-
velleta suojauslaskentaa, on arvostettu käypään
arvoon ja käyvän arvon muutokset on kirjattu
tuloslaskelmaan rahoituseriin. Korkotermiinien,
korkofutuuri- ja korko-optioiden käyvät arvot
perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin
ja koronvaihtosopimukset sekä valuutanvaihto-
sopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä
laskettuun kassavirtojen nykyarvoon.

Hyödykesuojaus

Konserni on osin soveltanut sähkön hintariskin
suojauksessaan IAS 39:n mukaista suojauslas-
kentaa ns. rahavirran suojaus-
uksena. Eri-
kseen määritelty osuus hyvin todennäköisestä sähkön
hankinnan rahavirrasta Suomessa ja Ruotsissa
on suojauslaskennan kohteena. Tehokkaaksi
osoittautuneen johdannaissuojaus-
[sähkö-

termiinien] käyvän arvon muutos on kirjattu
suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän
arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähkö-
suojaus-
tojen toteutuessa tuloslaskelmaan suojaus-
kohteena olleiden osto-
jen oikaisuksi. Tehoton
osuus suojauslaskentaa kohdistetuista sähkö-
johdannaisista sekä muut hyödykeriskien suoja-
miseksi tehdyt sähkö-, öljy- ja sellujohdannaiset
arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin
ja käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskel-
maan "Muihin tuottoihin ja kuluihin".

Niin sanotut kytketyt johdannaiset arvoste-
taan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset
kirjataan tuloslaskelmaan rahoituseriin. M-real-
konsernissa kytkettyjen johdannaisten määrä on
merkitykseltään vähäinen.

Segmenttiraportointi

Konsernin ensisijainen segmenttiraportointi pe-
rustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin ja toissi-
jainen segmenttiraportointi maantieteellisiin seg-
mentteihin. Liiketoimintasegmentit on määritelty
konsernin johtamisorganisaation mukaisesti.

Segmenttien väliset liiketapahtumat perus-
tuvat markkinahintoihin. Kaikki segmenttien
väliset myynnit ja muut liiketapahtumat elimi-
noidaan konsernin konsolidoinnin yhteydessä.
Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja
tilinpäätöspäivä-
periaatteita kuin koko konsernissa.

Segmenttien raportoitava tulos on liiketulos
(tulos ennen rahoituseriä). Segmentin varoihin
sisältyvät kaikki segmenttiin kuuluvien yksiköiden
varat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liit-
tyvät 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).

Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Omaisuuserä tai toiminto luokitellaan myytävänä
olevaksi, kun sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä
tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän
myynnistä.

Myytäväksi luokitellut omaisuuserät arvos-
tetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myyn-
nistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään

arvoon. Myytäväksi luokitelluista omaisuuseristä ei tehdä poistoja luokittelun jälkeen.

Toiminto luokitellaan lopetetuksi, kun konserni on luopunut siitä tai se on luokiteltu myytävänä olevaksi, ja se edustaa erillistä merkittävää liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta. Lopetetun toiminnon tulos verojen jälkeen esitetään omana eränä konsernin tuloslaskelmassa.

Tuloutusperiaate

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

Toimitus- ja käsittelykulut

Tuotteiden toimituksesta ja käsittelystä syntyneet kulut kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluihin.

Tutkimus- ja kehitysmenot

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

Vieraan pääoman menot

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

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu raportointikauden verotettavaan tuloon perustuvasta

verosta ja laskennallisesta verosta. Tuloverot kirjataan suoriteperusteisesti kunkin raportoitavan yksikön verotettavan tuloksen perusteella soveltaen kyseisen maan senhetkistä verokantaa. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

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

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

AINEETOMAT HYÖDYKKEET

Liikearvo

Liikearvo on hankintamenon osa, joka ylittää hankitun tytä-, 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 hankintamenoon 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 kerrytettävissä oleva rahavirta on sen kirjanpitoarvoa pienempi. Arvonalentumistappio kirjataan ensin rahavirtaa tuottavan yksikön liikearvosta ja sen jälkeen 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. Poisto-aika on enimmillään viisi vuotta. Aktivoitaviin välittömiin kuluihin sisältyvät ulkopuolisille maksetut konsultointi- ja asiantuntijapalkkiot, sovellusta varten hankitut ohjelmistolisenssit, henkilöstökulut siltä osin kuin ne välittömästi ovat kohdistettavissa hankkeelle sekä muut välittömät kustannukset. Tietokoneohjelmien ja -ohjelmistojen ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Muut aineettomat hyödykkeet

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoina 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 hankintamenoon 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.

48 AINEELLISET KÄYTTÖ- OMAIUUSHYÖDYKKEET

Konsernin hankkimat käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintameno. Hankittujen tytäryhtiöiden käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Pitkää rakennusaikaa edellyttävien käyttöomaisuusinvestointien rakennusaikaiset korot aktivoidaan taseeseen osana käyttöomaisuutta siltä ajalta, joka tarvitaan investoinnin saattamiseksi käyttö-tarkoituksensa mukaiseen käyttökuuntoon.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan tasapoistoin perustuen seuraaviin odotetuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

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

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

Arvioidut taloudelliset pitoajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoaikojä 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, poisto-

jen tekeminen kyseisestä käyttöomaisuudesta lopetetaan. Myytäväksi luokiteltu pitkäaikainen omaisuuserä arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempana myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Julkiset avustukset

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

Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle olennaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimus merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun omaisuuserän käypään arvoon tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Vastaava leasingvuokravastuu kirjataan muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoitusleasingisopimuksella 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 vuokranantajalle, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Näistä suoritettavat vuokramaksut kirjataan tuloslaskelmaan tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Arvonalentumiset

Omaisuu den 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.

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

Aikaisemmin kirjattu aineellisen käyttöomaisuuden arvonalentumistappio peruutetaan, mikäli omaisuuden kerrytettävissä 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.

Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien (tuottojen ja kulujen) rahavirtojen nykyarvoon. Laskelmissa otetaan huomioon puuston tuleva kasvu sekä metsien ympäristön-suojelulliset rajoitukset. Hakkuutulosten ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu vallitsevaan hintatasoon sekä yhtiön näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä. Puuston käyvän arvon muutokset tilikauden aikana sisältyvät liikevoittoon.

Vaihto-omaisuus

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

Vaihto-omaisuuden arvostuksessa käytetään FIFO-menetelmää (first in, first out) tai vaihtoehtoisesti painotetun keskikhinnan menetelmää.

Nettorealisointiarvo on arvioitu saatava myyntihinta vähennettynä tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun nettorealisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saatavien arvioituilla arvonalentumisvarauksilla. Arvonalentumistestaus tehdään kaikista saamisista, jotka ovat konkurssimenettelyn piirissä tai yliaikaisia yli 180 päivää, kun on olemassa perusteltu syy olettaa, että konserni ei tule saamaan suoritusta laskutetusta määrästä alkuperäisin ehdoin.

Varaukset

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

Uudelleenjärjestelyt

Uudelleenjärjestelyä koskeva varaus kirjataan sille tilikaudelle, jolloin konsernille syntyy laillinen tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan, kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma ja kun suunnitelman keskeisistä kohdista on tiedotettu niille työntekijöille, joihin järjestely vaikuttaa.

Ympäristövelvoitteet

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

TYÖSUHDE-ETUUKSET

Eläke-etuudet

Konsernilla on eri maissa eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat kunkin 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. Etuuspohjaisissa järjestelyissä työnantaja on yleensä vastuussa siitä, että järjestelyn piiriin kuuluvat entiset ja nykyiset työntekijät saavat järjestelyn säännöissä määritellyt etuudet.

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

Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jaksottaen työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, tietyt 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 osakepohjainen 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 oikaistetaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennusvaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa raportointikauden tulosta. Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan erikseen jatkuvista ja lopetetusta toiminnoista.

Maksettavat osingot

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

Vertailutiedot

Vertailutiedot on tarvittaessa muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä esitystapaan liittyviä muutoksia. Konserni myi lokakuussa 2007 tukkuriliiketoimintansa. Tukkuriliiketoiminta on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi. Tämän toiminnon tulos verojen jälkeen sekä myyntivoitto on esitetty tuloslaskelmassa omana eränään konsernin jatkuvien toimintojen tuloksen jälkeen. Lisäksi uusien ja muutettujen IFRS-standardien käyttöönotolla on vaikutusta aikaisempien vuosien vertailutietoihin.

Uusia ja uudistettuja standardeja sekä tulkintoja, joita konserni on soveltanut vuonna 2007

IFRS 7, Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin ja IAS 1, Tilinpäätöksen esittäminen -standardin muutos. Standardi edellyttää laadullisten ja määrällisten tietojen esittämistä rahoitusinstrumenteista johtuville riskeille altistumisesta ja sisältää minimiliitetietovaatimukset koskien luotto-, maksuvalmius- ja markkinariskiä

mukaan lukien markkinariskin herkkyyssanalyysin. IAS 1 -standardin muutos edellyttää tietojen esittämistä yhtiön pääoman tasosta ja sen hallinnasta. Tämän standardin ja muutoksen käyttöönotto lisää rahoitusinstrumentteihin liittyviä liitetietoja, mutta ei vaikuta rahoitusinstrumenttien luokitteluun tai arvostukseen.

IFRIC 8, IFRS 2:n soveltamisala. Tulkinta edellyttää, että liiketoimia, joissa myönnetään oman pääoman ehtoisia instrumentteja ja vastaanotettu yksilöity vastike alittaa kyseisten myönnettyjen instrumenttien käyvän arvon tulee arvioida sen määrittämiseksi, kuuluvatko ne IFRS 2 -standardin soveltamisalaan. Tällä tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRIC 9, Kytkeytyneiden johdannaisten uudelleenarviointi sisältää lisäohjeita tilanteisiin, joissa on mahdollista arvioida uudelleen, pitäisikö kytketty johdannainen erottaa pääsopimuksesta. Tällä tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRIC 10, Osavuosikatsaukset ja arvonalentuminen. Tulkinta kieltää osavuosikatsauksissa liikearvosta, myytävissä oleviksi luokitelluista oman pääoman ehtoisista instrumenteista ja hankintameno taseeseen merkityistä noteeraamattomista oman pääoman ehtoisista instrumenteista kirjattun arvonalentumistappion palauttamisen myöhempänä tilinpäätöspäivänä. Tällä tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Uusia ja uudistettuja standardeja sekä tulkintoja, joita konserni ei ole soveltanut vuonna 2007

IFRIC 7, Tilinpäätöksen oikaisemiseen perustuvan lähestymistavan soveltaminen IAS 29:n Taloudellinen raportointi hyperinflaatiomaissa mukaisesti.

Uusien tai muutettujen IFRS-standardien ja IFRIC-tulkintojen soveltaminen

IASB on julkistanut alla luetellut standardit ja tulkinnat, joiden soveltaminen on pakollista vuonna 2008 tai myöhemmin. Konserni on päättänyt olla soveltamatta näitä standardeja aikaisemmin ja ottaa ne käyttöön tulevana tilikautena.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2008 seuraavat standardit ja tulkinnat:

IFRIC 11, Konsernin ja omia osakkeita koskevat liiketoimet. Tulkinta selventää omia osakkeita tai konserniyhtiöitä koskevien liiketoimien käsittelyä emoyhtiön ja konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä ohjeistamalla näiden luokittelua omana pääomana maksettaviin tai käteisvaroina maksettaviin osakeperusteisiin liiketoimiin. Tällä tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Seuraavalla vuonna 2008 voimaan tulevilla uusilla standardeilla ja tulkinnalla ei tule olemaan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

IFRIC 12, Service Concession Arrangements. Tulkinta koskee sopimusjärjestelyjä, joissa yksityinen taho osallistuu julkisten palveluiden kehittämiseen, rahoittamiseen, toteuttamiseen tai infrastruktuurin ylläpitoon.

IFRIC 14, IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction. Tulkintaa sovelletaan IAS 19 -standardin mukaisiin työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuspohjaisiin järjestelyihin ja muihin pitkäaikaisiin etuuspohjaisiin työsuhte-etuuksiin silloin, kun järjestelyyn liittyy vähimmäisrahoitustarve. Tulkinta myös tarkentaa tulevien palautusten tai vastaisten järjestelyyn suoritettavien maksujen vähennysten kautta taseeseen merkittävän omaisuuserän kirjaamisedellytyksiä.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2009 seuraavat IASB:n julkistamat standardit:

IAS 1 (Muutos), Tilinpäätöksen esittäminen. Standardin muutoksen tarkoituksena on parantaa tilinpäätöksen käyttäjien mahdollisuuksia analysoida ja vertailla tilinpäätöslaskelmissä annettavia tietoja erottamalla yrityksen omassa pääomassa tapahtuvat muutokset, jotka liittyvät liiketoimiin yrityksen omistajien kanssa muista oman pääoman muutoksista. Standardin muutos muuttaa konsernin tilinpäätöksen esittämistapaa, mutta ei vaikuta arvostus- ja jaksotuseriaatteisiin.

IAS 23, Vieraan pääoman menot -standardin muutos. Standardin muutos edellyttää ehdot täyttäviin hyödykkeisiin liittyvien vieraan pääoman menojen aktivoimista osaksi hyödykkeen

hankintamenoa. Näiden menojen kirjaaminen suoraan kuluksi kielletään. Standardin muutos ei muuta konsernin soveltamia laatimisperiaatteita eikä sillä näin ollen ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRS 8, Operating Segments. Standardi korvaa IAS 14 -standardin. Sen mukaan segmenttitietojen esittämisessä on käytettävä ”johdon lähestymistapaa”, jolloin tiedot esitetään samalla tavalla kuin sisäisessä raportoinnissa. Standardin vaikutusta konsernin segmenttiraportointiin ei ole vielä määritelty.

IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes. Tulkinta määrittelee liiketoimet, joissa tavaroita tai palveluita myydään asiakasuskollisuutta kannustavalla tavalla myyntisopimuksiksi, joissa on erotettavia osia. Asiakkaalta saatava suoritus kohdistetaan myyntisopimuksen eri komponenteille niiden käypiin arvoihin perustuen. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen, sillä konserniyhtiöillä ei ole kanta-asiakasohjelmia.

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. Taavoitteena on suojautua merkittävilta rahoitus- ja hyödykeriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

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

Valuuttariski

Konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella (ja jossain määrin Ruotsissa), mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan muuna kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluuttassa. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtaposition sisällytetään valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa ennakoitusta 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 muun muassa AUD, CAD, CHF, DKK ja NOK. Suojauspolitiikkana on ylläpitää pääsääntöisesti kolmen kuukauden virtaposition vastaava määrä suojattuna kaikista sopimusperusteisista tai ennakoituisista valuuttavirroista. Suojausaste voi kuitenkin vaihdella 0-12 kuukauden välillä siten, että normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle on rahoituspolitiikassa määritelty erilliset päätösvaltuudet. Yhtiön hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poikkeavista suojausasteista. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja kurssisiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskin merkityksestä konsernin tulokseen. Pääosin virtaposition suojataan termiinkaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttoaoptioita käyttämällä.

Valuuttavirtaposition suojaukseen sovelletaan osittain IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojausten käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Valuuttavirtaposition oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 5,4 kuukautta. Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 5 ja 7

kuukauden välillä. Dollarin suojausaste oli 8,7 kk, josta suojauslaskennan osuus oli 5,2 kk. Ruotsin kruunun suojausaste oli 5,8 kk, josta suojauslaskennan osuus oli 3,6 kk ja punnan suojausaste oli 3,4 kk, josta suojauslaskennan osuus oli 0,2 kk. Suojauslaskentaan kohdistetuilla suojauksilla on suojattu ennakoitua erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositionista.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan 50-100 prosenttia oman pääoman position tulella suojattuna. Oman pääoman muuntoriskiä on suojattu termiinkaupoin ja valuuttalainoin ja positio on pidetty suojattuna kaikissa päävaluutoissa. Oman pääoman position suojaukseen sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojausten kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta taseen omaan pääomaan muuntoeroja vastaan. Oman pääoman position oli tilikaudella suojattuna keskimäärin 97 prosenttia ja kauden lopussa 99 prosenttia.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menettelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta kolmen kuukauden valuuttavirtaposition suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin luottamustasoa 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 yritysjohdon päätöksentekovaltuuksia sekä valuuttakohtaisten suojausastemuutosten enimmäismäärän suhteen että VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. M-real-konsernin valuuttavirtariskille asetettu limiitti on 19 miljoonaa euroa. VaR on tilikauden päättyessä 8,2 miljoonaa euroa ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 10,8 miljoonaa euroa. Riskiluku on ollut suhteellisen korkea, koska dollarin korkean suojausasteen johdosta poikkeama kolmen kuukauden suojausnormista on ollut suuri. Value-at-Risk-menettelmää sovel-

letaan myös Metsä Financen trading-toiminnan markkinariskin mittaamisessa. Trading-toiminnan volyyymi on ollut suhteellisen pieni, sillä Metsä Financen (päivän ajanjakson 99 %:n) VaR oli vuonna 2007 keskimäärin vain 0,24 miljoonaa euroa. Valuuttariskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 28.

Korkoriski

Korkoriski kohdistuu pääasiassa taseen korollisiin saataviin ja velkoihin sekä valuuttasuojaukseen. 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 muun muassa vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelämällä sekä korkojohdannaisten käytöllä. Konserni käyttää korkoriskin hallinnassa muun muassa koronvaihtosopimuksia, korkofutuuereita sekä korko-optioita.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 6 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusajaka voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltyjen normien mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruudesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 5,8 kuukautta. Tilikauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 5 ja 8 kuukauden välillä. Vuoden 2007 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu nostaa seuraavan 12 kuukauden korkokustannuksia laskennallisesti 9,2 miljoonaa euroa.

Konserni altistuu markkinahintojen muutoksesta aiheutuvalle johdannaisten arvon muu-

tosriskille 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 pääosaan koronvaihtosopimuksista, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Korkojohdannaisten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä (valuutanvaihtosopimukset ml.) on 2 074 miljoonaa euroa, josta käännettujen sopimusten osuus on 777 miljoonaa euroa. Johdannaissalkusta suojauslaskentaan kohdistuu 940 miljoonan euron osuus, ja tulosvaikutteisesti kirjattavien avoimien johdannaisten osuus on 357 miljoonaa euroa. Koronvaihtosopimusten maturiteetti vaihtelee 1–6 vuoden välillä ja valuutanvaihtosopimusten 2–6 vuoden välillä.

Hyödykeriski

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määritettyä riskienhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskien hallinta tapahtuu johdannaisten osalta keskitetysti Metsä Financen kautta M-realnin hallituksen hyväksymän strategian pohjalta. Toistaiseksi hyödykesuojauspolitiikkaa sovelletaan sähkön ja maakaasun hintariskien hallintaan.

M-realnin sähkönhintariskien hallinnassa tavoitteena on tasapainottaa sähkön hinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköostojen positiota, joka muodostuu tehdaskohtaisten sähkönkulutusennusteiden 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 suojaustaso ennus-

tetusta nettopositiosta ensimmäisenä, toisena ja kolmantena peräkkäisenä 12 kuukauden jaksona. Sähkösuojauksiin on osittain sovellettu IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa. Sen seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojausten käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähköostojen toteutuessa tuloslaskelmaan ostojen oikaisuksi.

M-realnin tehtaiden polttoainekäytöstä noin kolmannes on maakaasupohjaista. Maakaasun hintariskin suojaaminen on toteutettu 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 energiahintaindeksin kehitykseen. Maakaasun hintariskinsuojauksen lähtökohtana 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.

Sähkösuojauksista noin 44 prosenttia on toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen ja 56 prosenttia ns. finanssisuojina sähköjohdannaisia käyttäen. Finanssisuojista 90 prosenttia on vuoden lopussa kohdistettu suojauslaskentaan. Kaikki maakaasun hintariskin suojaukset on toistaiseksi toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen.

Konserniyhtiöiden sellun hintariskin 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 lainanottomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Ris-

kiä 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 konsernin lainoista, sitovat luottolupaukset mukaan luettuna, enintään 20 prosenttia 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.

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 joukkovelkakirjalainaemissioilla vuonna 2006 ja omaisuuserien myynnillä vuonna 2007.

Maksuvalmius on hyvä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 1 236 miljoonaa euroa, josta 856 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 380 miljoonaa likvidiä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia ei-sitovia yritystodistusohjelmia ja luottolimittejä noin 575 miljoonan euron arvosta. Vuoden 2007 lopussa likviditeettireservi kattaa konsernitasolla tulevan 24 kuukauden ennakoitun rahoitustarpeen. Tätä pidemmällä aikahorisontilla vuonna 2009 erääntyvien lainojen jälleenrahoituksen onnistuminen on keskeistä riittävän likviditeettireservin ylläpitämiseksi. Tavoitteena on pienentää vuoden 2009 jälleenerahoitustarvetta muun muassa toteuttamalla omaisuuden myyntejä vähintään 200 miljoonalla eurolla vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla

11 prosenttia ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 39 prosenttia. Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on alentunut 3,4 vuoteen. Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on alentunut 7 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 likviditeettireservä ylläpidetään osittain sitovien luottolimiittien muodossa. Rahat ja pankkisaamiset ja muut sijoitukset on hajautettu useaan yksittäiseen pankkiin ja usean instituution yritystodistuksiin. Johdannaiskauppaa säätelevät vastapuolien kanssa solmitut standardoidut ISDA-sopimukset.

Konsernin myyntisaamisiin sisältyy vastapuoliriski siitä, että vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallitaan operatiivisen johdon hyväksymän luottoriskien hallintapolitiikan avulla. Yhtiön riskienhallintakomitea ja luotonvalvonta seuraa myyntisaamisten kokonaistilannetta kuukausitasolla. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksukäyttäytymisen sekä luottotietoyritysten ja luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Yksittäisten asiakkaiden luottolimitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Aika ajoin, mikäli johto katsoo tarpeelliseksi, käytetään myös remburssikauppaa, pankkitakauksia, emoyhtiön takauksia sekä luottovakuutusta luottoriskien pienentämiseen. Luottolimitit hyväksytään luottoriskien hallintapolitiikkaan perustuen, ja hyväksymisrajat vaihtelevat konsernin liiketoimialoittain. Luotonvalvonta arvioi ja määrittää kaikki ne keskeiset luottolimitit, joissa ei ole luottovakuutusta ja/tai jotain muuta vakuusturva.

M-real on ottanut vuoden 2007 viimeisen vuosineljänneksen alusta käyttöönsä asiakasaamisten arvonalentumistestaukset. Luottotappion alaskirjaus tehdään, kun asiakasyritys

tekee virallisen konkurssin tai sen maksusuoritukset ovat yli 6 kk (180 pv) yliaikaisia eikä sitovaa maksusuunnitelmaa ole tehty tai muita päteviä syitä ole. Yliaikaisten asiakasaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 9,9 prosenttia, josta 0,3 prosenttia ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,8 prosenttia yli 180 päivän. Epävarmoja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty liitetiedossa 19.

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten Segmenttitiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Suurimmat luottoriskit ovat Isossa-Britanniassa, Italiassa, Saksassa ja Ranskassa. M-realin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömuksessa olevan yritysryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2007 lopussa oli 12 prosenttia myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömuksessa olevia yritysryhmiä) vastasi 26 prosentista kaikista myyntisaamisista.

Pääomarakenteen hallinta

Konsernin tavoitteena pääomarakenteen hallinnassa on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta, mikä varmistaa konsernin toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa toimialan syklistyydestä riippumatta. Yhtiöllä on luottoluokitus pitkäaikaiselle rahoitukselle, ja lisäksi pääomarakenteelle on konsernin operatiivisessa toiminnassa määritelty rahoitus- ja pääomamarkkinoiden tavanomaisia vaatimuksia vastaavat keskeiset tavoitearvot. Luottoluokitukseksi ei ole määritelty tavoitetasoa. Yhtiön hallitus ja hallituksen tarkastusvaliokunta arvioivat konsernin pääomarakennetta säännöllisesti. Konserni seuraa pääomarakenteensa kehitystä velkaantumisasastetta kuvaavan tunnusluvun avulla. Tunnusluvun laskentakaava on esitetty vuosikertomuksen sivulla 90.

Konsernin tavoitteena on pitää velkaantumisaste keskimäärin enintään 100 prosentin tasolla yli suhdannesyklin laskettuna.

Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät 31.12.2007 ja 31.12.2006 olivat seuraavat:

Milj. euroa	2007	2006
Velkaantumisaste, %	112	126
Korolliset velat	2 336	2 788
./.. likvidit varat	380	182
./.. korolliset saamiset	89	203
Yhteensä	1 867	2 403

Emoyhtiön osakkeen-

omistajille kuuluva oma pääoma + vähemmistöosuus	2007	2006
omistajille kuuluva oma pääoma	1 618	1 843
+ vähemmistöosuus	52	63
Yhteensä	1 670	1 906

Yhtiön tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 30 prosentin vähimmäisraja konsernin omavaraisuusasteelle ja 120 prosentin enimmäisraja konsernin velkaantumisasteelle. Lainasopimuksissa määritelty tunnuslukujen laskentakaava poikkeaa oman pääoman määrittelyn osalta vuosikertomuksessa esitettyjen tunnuslukujen laskentakaavoista. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla lasketut pääomarakenteen tunnusluvut 31.12.2007 ja 31.12.2006 olivat likimain seuraavat:

	2007	2006
Omavaraisuusaste, %	36	34
Velkaantumisaste, %	95	111

54 Virtapositionisuojaus 31.12.2007

									2007	2006
Vuotuinen valuuttavirtaposition	USD	GBP	SEK	NOK	DKK	AUD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä	Yhteensä
Virtaposition, netto (milj. valuuttayksikköä)	415	235	-4 378	174	244	132				
Virtaposition, netto (milj. euroa)	282	321	-464	22	33	79	41	-63	1 304	1 640
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-204	-90	224	-7	-9	-18	-11	25	-587	-905
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	8,7	3,4	5,8	3,9	3,3	2,7	3,2	4,7	5,4	6,6
Suojausaste keskimäärin vuonna 2007 (kk)	9,6	3,1	7,0	3,6	4,1	3,1	3,0	7,3	6,2	7,0

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus 31.12.2007

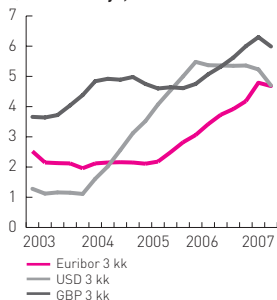
	Oman pääoman positio					2007	2006
	USD	GBP	SEK	CHF	Muut	Yhteensä	Yhteensä
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	212	37	2 671	115			
Oman pääoman positio (milj. euroa)	144	50	283	70	10	557	716
Oman pääoman suojaus (milj. euroa)	-144	-51	-284	-70	-4	-552	-694
Suojausaste vuoden lopussa (%)	100	103	100	100	34	99	97
Suojausaste keskimäärin vuonna 2007 (%)	102	93	101	101	54	97	96

Korkoriski / Lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset mukaan lukien)

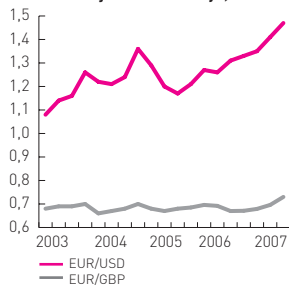
31.12.2007												31.12.2006			
Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko- herkkyys *) (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma								Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko- herkkyys *) (milj. euroa)
				1-4/2008	5-8/2008	9-12/2008	2009	2010	2011	→2011					
2 336	5,8	7,4	9,2	1450	283	330	180	42	38	13	2788	7,4	6,0	13,5	

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

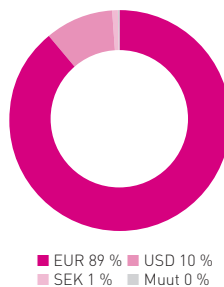
% Korkokehitys, 3kk



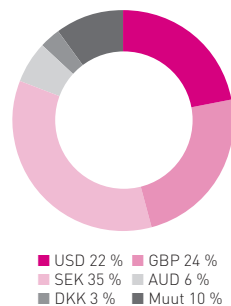
Valuuttojen kurssikehitys, EUR



Lainojen
valuuttajakauma



Valuuttavirtaposition
valuuttajakauma



Markkinariskiherkkyys 31.12.2007

Milj. euroa	31.12.2007		Vaikutus oman pääoman positioon ja virtaposition 31.12.2007		
	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)					
Tulosvaikutus	3,8			-9,2	-2,9
Muu vaikutus omaan pääomaan	2,5				
Hyödykeriski (sähkön hinta + 20 %)					
Tulosvaikutus	0,8			-9,0	10,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	18,6				
Valuuttariski (USD - 10 %)					
Tulosvaikutus	-1,3			-28,2	-7,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	26,6	-14,4	0,0		
Valuuttariski (GBP - 10 %)					
Tulosvaikutus	2,6			-32,1	-23,1
Muu vaikutus omaan pääomaan	5,6	-5,0	0,1		
Valuuttariski (SEK - 10 %)					
Tulosvaikutus	-3,6			46,4	24,0
Muu vaikutus omaan pääomaan	14,7	-28,3	0,1		

+ -merkkiset erät = positiivinen vaikutus = varojen lisäys / velkojen vähentyminen / kassavirran lisäys

- -merkkiset erät = negatiivinen vaikutus = varojen vähentyminen / velkojen lisäys / kassavirran vähentyminen

Milj. euroa	31.12.2006		Vaikutus oman pääoman positioon ja virtaposition 31.12.2006		
	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)					
Tulosvaikutus	6,6			-13,5	-2,7
Muu vaikutus omaan pääomaan	4,2				
Hyödykeriski (sähkön hinta + 20 %)					
Tulosvaikutus	1,4			-5,5	11,0
Muu vaikutus omaan pääomaan	15,0				
Valuuttariski (USD - 10 %)					
Tulosvaikutus	6,0			-53,0	-10,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	41,5	-17,9	0,2		
Valuuttariski (GBP - 10 %)					
Tulosvaikutus	1,8			-35,2	-22,9
Muu vaikutus omaan pääomaan	8,0	-5,6	0,1		
Valuuttariski (SEK - 10 %)					
Tulosvaikutus	-6,7			49,3	22,2
Muu vaikutus omaan pääomaan	19,7	-34,5	-0,6		

IFRS 7:n mukaan konsernin on esitettävä herkkyysanalyysi eri markkinariskeistä, joille se on raportointipäivänä alttiina, ja näyttää miten kohtuullisen mahdolliset muutokset relevanteissa riskimuuttujissa vaikuttaisivat sen tulokseen ja omaan pääomaan raportointipäivänä. Konserni on tunnistanut markkinakorkojen, sähkön hintojen ja valuuttakurssien olevan sen keskeisiä markkinariskejä ja on määritellyt 100 peruspisteen (1 prosenttiyksikön) korkotason nousun, 20 prosentin sähkönhinnan nousun ja 10 prosentin Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdollisiksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat noin 83 prosenttia konsernin vuotuisesta virtapositionista. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinahinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetystä lukuarvosta. Markkinariskien herkkyysanalyysit on laskettu soveltaen vakiintuneita menetelmiä laskea rahoitusinstrumenttien markkina-arvoja, jotka on kuvattu Tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa. Raportointipäivän lukuarvot heijastelevat kohtuullisen hyvin raportointiajanjakson keskimääräisiä markkinariskejä. Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta oman pääoman positioon ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä olemassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin.

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 veroja rahoituseriä sekä koko yritykselle yhteisiä eriä. Investoinnit koostuvat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä, joita käytetään useammalla kuin yhdellä kaudella.

Liiketoimintasegmentit:

Consumer Packaging
Graphic Papers
Office Papers
Muu toiminta

Maantieteelliset segmentit:

Iso-Britannia	Belgia
Saksa	Sveitsi
Ranska	Itävalta
Suomi	Venäjä
Italia	Uruguay
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 -liiketoiminta-alue tarjoaa kartonkeja, pakkausratkaisuja ja niihin liittyviä palveluita kauneudenhoito-, tupakka-, kestokulutushyödyke-, elintarvike- ja terveydenhoitohyödykkeiden valmistajille sekä kotelopainajille. Tuotevalikoimaan kuuluu lisäksi korkealaatuisia graafisia kartonkeja, tapetin pohjapapereita sekä joustopakkausissa, etiketeissä ja itseliimautuvissa laminaateissa käytettäviä papereita.

Consumer Packagingin päämarkkinoita ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Aasia. M-real on toiseksi suurin taivekartongin valmistaja sekä Euroopassa että koko maailmassa ja johtava päällystetyn valkopintaisen kraftlainerin ja tapettien pohjapapereiden valmistaja.

Graphic Papers -liiketoiminta-alue tuottaa päällystettyjä ja päällystämättömiä graafisia papereita ja niihin liittyviä palveluita kustannustoiminnan, mainosalan ja viestinnän tarpeisiin. Sen asiakkaisiin kuuluu painotaloja, kustantajia, mainostoimistoja ja brändinomistajia, joita palvellaan sekä suoraan että tukkurikumppaneiden kautta.

M-realin aikakauslehti- ja hienopapereita käytetään aikakauslehdissä, kuvastoissa, esitteissä, vuosikertomuksissa, mainosliitteissä, kirjoissa ja suoramarkkinoinnissa.

Graphic Papers -liiketoiminta-alue perustettiin marraskuussa 2007, kun Publishing ja Commercial Printing -liiketoiminta-alueet yhdistettiin. Yhdistämisellä saadaan synergiaetuja ja parhaita käytäntöjä voidaan hyödyntää hallinnossa, tuotannossa, logistiikassa sekä myynnissä ja markkinoinnissa. M-real on Euroopan kolmanneksi suurin päällystetyn aikakauslehtipaperin sekä päällystetyn hienopaperin tuottaja.

Office Papers -liiketoiminta-alue keskittyy toimistopapereihin. Se valmistaa, markkinoi ja myy päällystämättömiä hienopapereita yritysten, toimistojen ja kotitalouksien käyttöön. Valikoimaan kuuluvat paperit tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin, kirjekuoriin, oppaisiin ja yritysviestinnän tarpeisiin.

Office Papersin rullapaperi myydään suoraan jatkojalostajille ja painotaloille. Arkipaperia myydään lähinnä paperitukkureille, konttorilaittevalmistajille ja konttorituotteiden jälleenmyyjille. M-real on Euroopan kolmanneksi suurin päällystämättömän hienopaperin tuottaja.

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2007			2006		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	927	7	934	969	2	971
Graphic Papers	2 268	0	2 268	2 380	10	2 390
Office Papers	722	1	723	727	0	727
Muu toiminta	523	381	904	528	382	910
Sisäisen myynnin eliminointi		-389	-389		-394	-394
Jatkuvat toiminnot yhteensä	4 440	0	4 440	4 604	0	4 604

Liikevoitto ja sijoitetun pääoman tuotto segmentteittäin

	2007		2006	
	Liikevoitto	Sijoitetun pääoman tuotto, %	Liikevoitto	Sijoitetun pääoman tuotto, %
Milj. euroa				
Consumer Packaging	56	7,5	43	5,1
Graphic Papers	-81	-3,9	-212	-9,5
Office Papers	-187	-29,6	-18	-2,3
Muu toiminta	92		-42	
Jatkuvat toiminnot yhteensä	-120	-2,6	-229	-4,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3		0	
Rahoituskulut netto	-150		-122	
Tuloverot	23		11	
Lopetettujen toimintojen tulos	55		-59	
Tilikauden tulos	-195		-399	

Varat, velat ja liikearvo segmentteittäin

Milj. euroa	Varat		Velat		Liikearvo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Consumer Packaging	890	963	158	154	10	11
Graphic Papers	2 455	2 661	548	552	154	154
Office Papers	683	881	165	159	8	193
Muu toiminta	733	818	251	366		
Myytävänä olevat omaisuuserät		103		30		35
Eliminointi	-149	-289	-149	-289		
Kohdistamattomat	582	549	2 551	3 065		
Yhteensä	5 194	5 686	3 524	4 037	172	393
Lopetetut toiminnot		486		229	0	18
Konserni, sisältäen lopetetut toiminnot	5 194	6 172	3 524	4 266	172	411

Investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmentteittäin

Milj. euroa	Investoinnit		Poistot		Arvonalentumiset	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Consumer Packaging	34	89	85	79	-4	4
Graphic Papers	101	91	204	196	-3	108
Office Papers	18	22	56	77	185	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	1	5		5	16	
Muu toiminta	99	212	25	31		1
Yhteensä	253	419	370	388	194	113
Lopetetut toiminnot	6	9	3	6		63
Konserni, sisältäen lopetetut toiminnot	259	428	373	394	194	176

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 korottomat velat (pl korot ja verot).

Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla.

Sijoitetun pääoman tuottoprosentin laskentakaava on:

Segmentit: liikevoitto/ sijoitettu pääoma (keskimäärin)*100.

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

58 Maantieteelliset segmentit

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Varat maittain		Investoinnit	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saksa	773	750	643	655	20	25
Iso-Britannia	512	589	151	140	2	6
Ranska	343	381	221	241	5	11
Suomi	284	312	2 786	2 997	80	145
Italia	251	221	0	0	0	0
Yhdysvallat	246	278	8	9	0	0
Espanja	182	170	1	0	0	0
Puola	147	160	3	5	0	0
Venäjä	139	122	56	76	1	4
Hollanti	122	98	5	5	0	0
Sveitsi	120	117	173	153	6	8
Itävalta	97	98	250	250	9	8
Ruotsi	83	118	600	686	19	10
Belgia	78	72	1	36	1	0
Muu Eurooppa	500	502	2	44	0	1
Uruguay	2	2	291	315	110	200
Aasia	269	419	3	4	0	0
Muu maailma	292	195	0	0	0	1
Jatkuvat toiminnot, yhteensä	4 440	4 604	5 194	5 616	253	419
Lopetetut toiminnot		1 020		556	6	9
Konserni yhteensä, raportoitu 2006	4 440	5 624	5 194	6 172	259	428

Henkilöstö keskimäärin

Segmentteittäin	2007	2006
Consumer Packaging	1 504	2 573
Graphic Papers	5 135	5 862
Office Papers	1 657	1 822
Muu toiminta	2 372	2 146
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10 668	12 403
Lopetetut toiminnot	2 007	2 481
Yhteensä	12 675	14 884

Henkilöstö vuoden lopussa

Sijainnin mukaisesti	2007	2006
Suomi	3 390	4 148
Saksa	2 247	2 404
Ruotsi	1 137	1 339
Itävalta	689	708
Sveitsi	564	565
Ranska	458	488
Iso-Britannia	404	709
Uruguay	180	230
Hollanti	48	49
Puola	32	33
Unkari	31	491
Belgia	27	275
Muut maat	301	272
Jatkuvat toiminnot yhteensä	9 508	11 711
Lopetetut toiminnot	0	2 414
Yhteensä	9 508	14 125

4. Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät

M-real ilmoitti lokakuussa 2006, että se harkitsee Suomessa, Belgiassa ja Unkarissa sijaitsevien kotelotehtaiden myymistä. Kotelotehtaat luokiteltiin taseessa myytävänä oleviksi omaisuuseriksi. Suomen ja Unkarin kotelotehtaat myytiin vuoden 2007 touko-kesäkuussa ja Belgian tehdas joulukuussa. Myyntitappiota kirjattiin 3 miljoonaa euroa.

Mydyt omaisuuserät, kotelotehtaat

Milj. euroa	
Liikearvo	18
Muut aineettomat hyödykkeet	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	30
Vaihto-omaisuus	14
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	0
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	20
Rahavarat	6
Varat yhteensä	89
Laskennalliset verovelat	1
Pakolliset varaukset	0
Pitkäaikaiset korolliset velat	3
Lyhytaikaiset korolliset velat	4
Ostovelat ja muut korottomat velat	22
Velat yhteensä	30
Nettovarat	59
Saatu vastike	56
Myyntitappio	-3
Rahana saatu kauppahinta	56
Myytyjen tytäryhtiöiden rahavarat	-6
Vaikutus kassavirtaan	50

Kotelotehtaat, tulos

Tuotot	59
Kulut	-51
Tulos ennen veroja	8
Verot	-2
Arvon alentumiset	-16
Tulos verojen jälkeen	-10

M-real myi lokakuussa Map Merchant-tukkuriliiketoiminnan. Tukkuritoimintaa on käsitelty lopetettuna toimintona, ja sen tulos ja myyntivoitto on esitetty tuloslaskelmassa jatkuvien toimintojen tuloksen jälkeen omana eränään. Myyntivoittoa ennen veroja kirjattiin 77 miljoonaa euroa sisältäen muuntoeroa ja muita eriä 4 miljoonaa euroa.

Mydyt omaisuuserät, Map Merchant

Milj. euroa	
Liikearvo	18
Muut aineettomat hyödykkeet	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	41
Laskennalliset verosaamiset	10
Vaihto-omaisuus	119
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	0
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	360
Rahavarat	48
Varat yhteensä	597
Laskennalliset verovelat	1
Eläkevastuut	40
Pakolliset varaukset	1
Korolliset velat	5
Ostovelat ja muut korottomat velat	232
Velat yhteensä	279
Vähemmistön osuus	-1
Nettovarat	317
Muuntoerot ja muut erät	-4
Saatu vastike	390
Myyntivoitto ennen veroja	77
Vastike yhteensä, josta	390
rahana saatu kauppahinta	356
Myytyjen tytäryhtiöiden rahavarat	-48
Vaikutus kassavirtaan	308

Map Merchant, tulos ajalta

Milj. euroa	1.1.-31.10.2007	1.1.-31.12.2006
Tuotot	1 216	1 435
Kulut	-1 227	-1 492
Tulos ennen veroja	-11	-57
Verot	-7	-2
Tulos verojen jälkeen	-18	-59

Map Merchant, rahavirrat

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	-3	12
Investointien rahavirrat	-5	-9
Rahoituksen rahavirrat	22	5
Yhteensä	14	8

5. Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2007	2006
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	156	10
Vuokratuotot	3	4
Palvelusten myynti	39	27
Julkiset avustukset	6	24
Muut avustukset ja korvaukset	4	3
Muut	31	44
Yhteensä	239	112

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

6. Liiketoiminnan kulut

Milj. euroa	2007	2006
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-46	19
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	2 629	2 580
Varastojen muutos	-25	-4
Ulkopuoliset palvelut	314	319
	2 918	2 895
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot		
Hallitusten jäsenten ja toimitusjohtajien palkat ja palkkiot	5	6
Muut palkat	465	518
	470	524
Henkilösivukulut		
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset järjestelyt	8	8
Maksupohjaiset järjestelyt	42	48
Muut henkilösivukulut	166	183
	216	239
Henkilöstökulut yhteensä	686	763
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokrat	23	29
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	3	40
Muut liiketoiminnan kulut	651	698
Yhteensä	677	767
Yhteensä	4 235	4 444

Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen määrä vuonna 2007 oli 16 miljoonaa euroa ja vuonna 2006 21 miljoonaa euroa.

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2007 ja 2006 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 kasvatti muun muassa kahden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku ja valmistautuminen rakennemuutoksiin.

Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Milj. euroa	2007	2006
Tilintarkastuspalkkiot	2	2
Palkkiot veropalveluista	0	0
Muut palkkiot	1	3
Yhteensä	3	5

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenille maksetut korvaukset

Vuonna 2007 emoyhtiön hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 490 400 euroa (vuonna 2006 480 350 euroa).

Johtoryhmän jäsenille maksettiin palkkoja luontaisetuineen vuonna 2007 2 134 439,33 euroa [2 510 116,60]. Toimitusjohtaja Mikko Helanderille maksettiin palkkoja luontaisetuineen 448 070,00 euroa (2006 ajalta 18.10.-31.12.2006 64 000 euroa ja Hannu Anttilalle ajalta 1.1.-18.10.2006 436 786,85 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 tällä hetkellä 8 ylimmän johdon jäsentä. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 0 miljoonaa euroa (0) (kohta 33).

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 konsernijohtoon kuuluvilla henkilöillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 62-vuotiaana. Eläkeiän alentamisen tai muun lakisääteisen eläketurvan täydentämisen vaikutukset katetaan yleensä vapaaehtoisilla eläkevakuutuksilla. Johtoryhmän jäsenten etuuspohjaisten eläkejärjestelmien kulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,3) ja maksupohjaisten eläkejärjestelmien kulut 0,6 miljoonaa euroa (1,7).

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

Emoyhtiöllä ei ole sitoumuksia edellä mainittuihin toimielimiin kuuluvien tai niihin aiemmin kuuluneiden henkilöiden puolesta.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan varamiehellä ei ollut 31.12.2007 rahallinaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöltä.

7. Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	2007	2006
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut aineettomat hyödykkeet	17	26
Rakennukset ja rakennelmat	54	47
Koneet ja kalusto	290	306
Muut aineelliset hyödykkeet	9	9
Jatkuvat toiminnot	370	388
Lopetetut toiminnot	3	6
Yhteensä	373	394
Arvonalentumiset		
Liikearvo	201	109
Koneet ja kalusto	-7	4
Muut aineelliset hyödykkeet	0	0
Jatkuvat toiminnot	194	113
Lopetetut toiminnot	0	63
Yhteensä	194	176
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset jatkuvat toiminnot, yhteensä	564	501
Arvonalentumiset liikearvosta segmentteittäin		
Graphic Papers	0	108
Office Papers	185	0
Myytävänä olevat varat	16	0
Muu toiminta	0	1
Jatkuvat toiminnot	201	109
Lopetetut toiminnot	0	49
Yhteensä	201	158
Arvonalentumiset kuluvaista käyttöomaisuudesta segmentteittäin		
Consumer Packaging	-4	4
Graphic Papers	-3	0
Jatkuvat toiminnot	-7	4
Lopetetut toiminnot	0	14
Yhteensä	-7	18

Vuoden 2007 arvonalentumisten peruutukset kohdistuvat Kyro Paperin ja Sittingbournen koneiden alaskirjausten peruutuksiin.

Omaisuserien arvonalentuminen

M-real suorittaa täyden arvonalentumistestauksen vähintään kerran vuodessa, neljännellä vuosineljänneksellä, perustuen 30. syyskuuta tilanteeseen. Lisäksi vuosineljänneksittäin tehdään herkkyyksanalyysi. Mikäli herkkyyksanalyysi antaa viitteitä arvonalentumisesta, käynnistetään täysi testaus. Tarkastusvaliokunta käsittelee herkkyyksanalyysin tai arvonalentumistestauksen tulokset vuosineljänneksittäin.

Vuoden 2007 testaus suoritettiin ennen Publishing ja Commercial Printing -liiketoiminta-alueiden yhdistämistä Graphic Papers -liiketoiminta-alueeksi.

Testausperiaatteet

IAS 36 Omaisuserien arvon alentuminen -standardin mukaisesti omaisuserien tai ns. rahavirtaa tuottavien yksiköiden kirjanpitoarvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten varalta. Mikäli on viitteitä jonkin omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumisesta tai jos yksikön kirjanpitoarvoon sisältyy tai on kohdistettu liikearvoa, arvioidaan kyseisen omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön vastaisiin rahavirtoihin perustuva käyttöarvo tai sen nettomyyntihinta.

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

Keskeiset testausoletukset ovat M-realin johdon arvioita tai Pöyry Forest Industry Consulting Oy:n ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat paperi- tai kartonkituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät, valuuttakurssit ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden kuten puun, sellun, kemikaalien ja energian kustannuskehitys sekä henkilöstö- ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys. Lisäksi säästö- ja tehostamistoimenpiteiden toteutuminen sekä päätetyt uusinvestoinnit vaikuttavat merkittävästi ennustettuihin vastaisiin rahavirtoihin. Merkittävin rahavirtaennusteissa huomioitu uusinvestointi oli Metsä-Botnian marraskuussa 2007 onnistuneesti käynnistynyt Uruguayn sellutehdas. M-realin osuus Metsä-Botnian kerrytettävissä olevasta rahavirrasta ja kirjanpitoarvosta allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Tilanteesta 30.9.2007 sekä aikaisemmin tehdyissä liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia, mikä vastaa kyseisten rahavirtaa tuottavien yksiköiden ja toimialojen pitkän aikavälin toteutunutta kasvua. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien (hinnat, volyymit, muuttuvat kustannukset) lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekauden keskimääräistä arvoa sekä kiinteille kustannuksille ennustekauden viidennen vuoden arvoa.

Rahavirtojen diskonttaustekijänä on käytetty viimeistä määriteltyä M-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.

62 Tilanteesta 30.9.2007 tehtyjen testauksien WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 7,74 prosenttia. Tarvittaessa on 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 liikearvot¹⁾ sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2007²⁾:

	Liikearvo	Testaustulos
Taivekartonkitehtaat	7	Ylittää merkittävästi
Kemiart Liners	3	Ylittää merkittävästi
Kyro Paper	0	Ylittää merkittävästi
Simpele Paper	0	Ylittää selvästi
Publishing	55	Ylittää hieman
Commercial Printing	99	Ylittää hieman
Office Papers	8	Alaskirjaus
Myllykoski Paper Oy 35% ³⁾	15	Ylittää merkittävästi
Konserni yhteensä ³⁾	187	

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 oleviin rahamäärään vaikuttaviin oletuksiin tai muissa muuttujissa samanaikaisesti tapahtuvia muutoksia:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	(1) V - B ¹⁾	(2) Keskeinen oletus	(3) Tarvittava muutos, jotta V=B
Office Papers	0	- Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella - WACC perustuu testaus-hetken korkotasoon - puukustannukset ennusteen mukaiset - Alizayn ja Husumin tehostamisohjelmien loppuunsaattaminen 2008-2010	- Ei tarvita muutosta - Ei tarvita muutosta - Ei tarvita muutosta
Commercial Printing	23	- Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella - WACC perustuu testaus-hetken korkotasoon - tehostamisohjelmien loppuunsaattaminen kaikilla tehtailla	- Keskihinnan kumulatiivinen nousu 0,2% alempi - WACC 0,15% korkeampi
Publishing	150	- Nouseva keskihinta 5 vuoden ennustekaudella - WACC perustuu testaus-hetken korkotasoon - tehostamisohjelmien loppuunsaattaminen kaikilla tehtailla	- Keskihinnan kumulatiivinen nousu 3,1% alempi - WACC 1,05% korkeampi

¹⁾ Miljoonaa euroa.

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

³⁾ Liikearvo sisältää Myllykoski Paperin omistusosuuden liikearvon, joka konsernitaseessa sisältyy kohtaan "Osuudet osakkuusyhtiöissä"

8. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2007	2006
Kurssierot		
Kaupalliset erät	-12	-15
Suojaus/ei suojauslaskentaa	16	20
Tehoton osuus ulkomaiseen yksikköön tehtyjen nettosijoitusten suojauksista	1	-3
Muut	-8	-2
	-3	0
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus		
Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista (kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä) rahoitusvaroista tai -veloista	0	-1
Rahoituserien arvonalentumiset	0	-1
Johdannaisvoitot ja -tappiot (ei suojauslaskentaa)	0	10
Johdannaisvoitot ja -tappiot käyvän arvon suojauksista	10	-39
Johdannaisvoitot ja -tappiot käyvän arvon suojauksen kohteesta	-4	35
	6	4
Korkotuotot	14	22
Korkokulut	-156	-136
Osinkotuotot	0	0
Muut rahoituskulut	-11	-12
	-153	-126
Nettorahoituskulut yhteensä	-150	-122

9. Tuloverot

Milj. euroa	2007	2006
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	33	44
Edellisten tilikausien verot	-1	-1
Laskennalliset verot	-56	-54
Muut verot	1	0
Yhteensä	-23	-11
Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin:		
Tulos ennen veroja	-273	-351
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-71	-91
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	2	-1
Verovapaat tulot	-35	-8
Vähennyskelvottomat kulut	56	44
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-5	-1
Tytäryritysten tappiot, joista ei kirjattu laskennallista verosaamista	31	47
Edellisten tilikausien verot	-1	-1
Muut	0	0
Verot konsernin tuloslaskelmassa	-23	-11
Efektiiivinen verokanta, %	8,4	3,1

10. Tulos/osake

Milj. euroa	2007	2006
Tilikauden tulos, miljoonaa euroa		
Jatkuvista toiminnoista	-250	-340
Lopetetuista toiminnoista	55	-59
Yhteensä	-195	-399
Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kpl	328 166	328 166
Osakekohtainen tulos, euroa		
Jatkuvista toiminnoista	-0,76	-1,03
Lopetetuista toiminnoista	0,17	-0,18
Yhteensä	-0,59	-1,21

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2007	376	230	1	607
Muuntoerot	0	0	0	0
Lisäykset	0	12	0	12
Vähennykset	-19	-27		-46
Siirrot erien välillä	0	1	-1	0
Hankintameno 31.12.2007	357	216	0	573
Kertyneet poistot 1.1.2007	0	-169		-169
Muuntoerot	0	0		0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	8		8
Tilikauden poistot	0	-17		-17
Arvonalentumiset	-185	0		-185
Kertyneet poistot 31.12.2007	-185	-178		-363
Kirjanpitoarvo 1.1.2007	376	61	1	438
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	172	38	0	210
Lisäksi myytävänä olevien varojen liikearvosta tehtiin 16 miljoonan euron arvonalentuminen.				
Hankintameno 1.1.2006	568	231	0	799
Muuntoerot	0	0	0	0
Lisäykset	9	28	1	38
Vähennykset	0	-34		-34
Myytävänä olevat omaisuuserät	-35	-3		-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
Myytävänä 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

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvien päästöoikeuksien kirjanpitoarvo oli 31.12.2007 nolla miljoonaa euroa (13) ja käypä arvo nolla miljoonaa euroa (13).

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2007	208	1 356	5 883	169	233	7 849
Muuntoerot	-6	-12	-68	-1	-20	-107
Lisäykset	6	9	93	4	137	249
Vähennykset	-27	-73	-370	-12	-52	-534
Siirrot erien välillä	0	10	32	5	-47	0
Hankintameno 31.12.2007	181	1 290	5 570	165	251	7 457
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2007	-5	-686	-3 896	-106		-4 693
Muuntoerot	0	7	46	1		54
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	30	306	10		348
Tilikauden poisto	0	-54	-290	-9		-353
Arvon alentumiset/arvon alentumisten peruutukset	0	0	7	0		7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2007	-3	-703	-3 827	-104		-4 637
Kirjanpitoarvo 1.1.2007	203	670	1 987	63	233	3 156
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	178	587	1 743	61	251	2 820

Vuoden 2007 arvonalentumisten peruutukset kohdistuvat Kyro Paperin ja Sittingbournen koneiden alaskirjausten peruutuksiin.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	0	204	204
Kumulatiiviset poistot	0	-111	-111
Kirjanpitoarvo 1.1.2007	0	112	112
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	0	93	93

Aineellisen käyttöomaisuuden lisäksi sisältyy 2 miljoonaa euroa (1) rahoitusleasingsopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä.

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	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
Myytävänä olevat omaisuuserät	-1	-23	-67	-2		-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
Myytävänä olevat omaisuuserät		13	51	1		65
Tilikauden poisto	0	-48	-309	-10		-367
Arvonalentumiset/arvonalentumisten 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	2 106	69	119	3 178
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	203	670	1 987	63	233	3 156

Vuoden 2006 arvonalentumiset kohdistuivat pääosin Kyro Paperin ja Mapin käyttöomaisuuserien alaskirjaukseen.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingisopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

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

Vieraan pääoman menoja on aktivoitu 4,1 miljoonaa euroa vuonna 2007 (0,1). Keskimääräinen käytetty korkokanta oli vuonna 2007 6,23 % ja vuonna 2006 5,73 %, 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.

Milj. euroa	2007	2006
Arvo 1.1.	52	36
Ostot tilikauden aikana	13	20
Myyntit tilikauden aikana	-12	0
Hakkuut tilikauden aikana	-4	-38
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	2	38
Muuntoero	-4	-4
Arvo 31.12.	47	52

13. Osuudet osakkuusyrittäissä

Milj. euroa	2007	2006
Arvo 1.1.	69	72
Osuus tilikauden tuloksesta	-3	0
Saadut osingot	-2	-1
Lisäykset		0
Vähennykset	0	-2
Muuntoerot	0	0
Arvo 31.12.	64	69

Osakkuusyrittäisten kirjanpitoarvoon 31.12.2007 sisältyy liikearvoa 25,3 miljoonaa euroa (25,6).

Merkittävimmät osakkuusyrittäiset

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	8	2	0	0	48
Myllykoski Paper Oy	Suomi	232	160	307	-11	35
Plastirol Oy	Suomi	20	7	23	2	39
Muut		5	2	15	0	
Yhteensä		265	171	345	-9	

Mikään osakkuusyhtiö ei ole julkisesti noteerattu.

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

	2007	2006
Myynti	0	0
Ostot	4	4
Korkotuotot	0	0
Korkokulut	0	0
Saamiset		
Pitkäaikaiset	0	7
Lyhytaikaiset	7	3
Velat		
Lyhytaikaiset	3	3

14. Myytävissä olevat sijoitukset

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat

Milj. euroa	2007	2006
Arvo 1.1.	17	18
Lisäys	0	0
Vähennys	0	0
Käyvän arvon muutos	0	-1
Arvo 31.12.	17	17
Myytavissä olevat rahoitusvarat		
Osudet muissa yhtiöissä	40	40

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiassa noteerattuja joukkovelkakirjalainoja, jotka on kokonaisuudessaan luokiteltu pidettäväksi kaupankäyntitarkoituksessa.

Merkittävimmät myytävissä olevat rahoitusvarat ovat Pohjolan Voima Oy:n osakkeet (34 miljoonaa euroa), jotka on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon.

16. Laskennalliset verot

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2007

Milj. euroa	1.1.2007	Tuloslaskel- massa	Yritysmyyntit ja myytävänä olevat	Muuntoerot	Omaan pääomaan kirjattavat	31.12.2007
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Konsernieliminoinnit	0	8			-8	0
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	94	-21	-18	0		55
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	94	-13	-18	0	-8	55
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-63	9	3			-51
Laskennallinen verosaaminen taseessa	31	-4	-15	0	-8	4
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoero	254	-50	-10	-1		193
Konsernieliminoinnit	26	-1		0	0	25
Muut väliaikaiset erot	67	-19	-2	-2	4	48
Laskennallinen verovelka yhteensä	347	-70	-12	-3	4	266
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-63	9	3		0	-51
Laskennallinen verovelka taseessa	284	-61	-9	-3	4	215
Nettoverovelka	-253	57	-6	3	-12	-211

15. Pitkäaikaiset rahoitusvarat

Milj. euroa	2007	2006
Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	1	1
Osakkuusyrityksiltä	2	11
Muilta	6	5
	9	17

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

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2006

Milj. euroa	1.1.2006	Tuloslaskel- massa	Yritysmyyntit ja myytävänä olevat	Muuntoerot	Omaan pääomaan kirjattavat	31.12.2006
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				-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	0	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

31.12.2006 myytävissä olevat varat sisälsivät laskennallisia verosaamia 0,2 ja velkoja 1,2 miljoonaa euroa. Konsernilla oli 31.12.2007 verotuksellisia nettotappioita noin 1 090 miljoonaa euroa lähinnä Saksassa, Ranskassa ja Isossa-Britanniassa. Ne liiketoiminnan tappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat noin 900 miljoonaa euroa. Nämä liiketoiminnan tappiot eivät vanhene. Näitä tappioita vastaava laskennallinen verosaaminen on noin 285 miljoonaa euroa.

17. Muut pitkäaikaiset varat

Milj. euroa	2007	2006
Muut pitkäaikaiset korottomat saamiset		
Samana konsernin yrityksiltä	5	7
Osakkuusyrityksiltä	0	0
Muilta	3	11
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liite 22)	6	0
	14	18

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

18. Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	2007	2006
Aineet ja tarvikkeet	215	215
Keskeneräiset tuotteet	45	52
Valmiit tuotteet	339	387
Ennakkomaksut	20	22
	619	676

Kuluvana vuonna kirja-arvoon ei sisällynyt olennaisia nettorealisoitien kirjauksia. Vuonna 2006 vaihto-omaisuuden kirja-arvoon sisällyi 5 miljoonan nettorealisoitien arvona alaskirjaus Sittingbournen tehtaalla.

19. Lyhytaikaiset saamiset

Milj. euroa	2007	2006
Lyhytaikaiset korolliset lainasaamiset		
Samana konsernin yrityksiltä	32	159
Osakkuusyrityksiltä	30	4
Muilta	0	0
	62	163
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		
Samana konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	3	4
Muut saamiset	2	1
Siirtosaamiset	2	6
	7	11
Osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	5	3
	5	3
Muilta		
Myyntisaamiset	659	976
Lainasaamiset	0	0
Muut saamiset	144	123
Siirtosaamiset	9	22
	812	1 121
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	824	1 135

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:

Milj. euroa	2007	2006
Arvo 1.1.	16	15
Lisäys	19	12
Vähennys	-26	-11
Arvo 31.12.	9	16
Siirtosaamisiin liittyvät olennaiset erät		
Lyhytaikaiset		
Korot	1	1
Vakuutukset	2	2
Muut	6	19
Yhteensä	9	22

20. Rahavarat

Milj. euroa	2007	2006
Lyhytaikaiset sijoitukset	324	81
Käteinen raha ja pankkitilit	56	101
Yhteensä	380	182

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		Ylikurssirahasto	Yhteensä
	A-osakkeet	B-osakkeet		
1.1.2006	62	496	667	1 225
2006 ei muutoksia				
31.12.2006	62	496	667	1 225
2007 ei muutoksia				
31.12.2007	62	496	667	1 225

Osakkeiden lukumäärä

kpl	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2006	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2006 ei muutoksia			
31.12.2006	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2007 ei muutoksia			
31.12.2007	36 339 550	291 826 062	328 165 612

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

Arvonmuutos- ja muut rahastot

Milj. euroa	2007	2006
Käyvävarvon rahasto	11	8
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	2	2
Yhteensä	13	10

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,06 euroa/osake.

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. Suomessa on eläkejärjestelyjä, jotka ovat Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön vastuulla. Eläkesäätiön järjestelyt ovat etuuspohjaisia ja ennalta rahastoituja. Lisäksi Suomessa on muita maksupohjaisia järjestelyjä. Ulkomaiset eläkejärjestelyt koostuvat etuuspohjaisista sekä maksupohjaisista järjestelyistä.

72 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. euroa	2007	2006
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	135	180
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	18	19
Nettovelka	153	199
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	6	0
Velka yhteensä	159	199

ETUUSPOHJAISET ELÄKE-ETUUKSET

Eläkevastuut taseessa

Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	400	654
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	105	104
	505	758

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-388	-531
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	18	-18
Kirjaamattomat toteutuneet palvelumenot	0	1
Järjestelyn supistaminen	0	-30
Nettovelka taseessa	135	180

Eläkevastuut tuloslaskelmassa

Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	7	15
Korkomenot	24	30
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-22	-26
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0	-6
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	0	0
Tappiot/voitot järjestelyn supistamisesta	-1	0
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	8	13

Järjestelyjen varallisuuden tuotto oli 22 miljoonaa euroa (32). Vuoden 2006 tuloslaskelmaerät sisältävät myös myydyin Map Merchant Groupin luvut.

Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuvan veloitteen nykyarvon muutos

Milj. euroa	2007	2006
Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuva veloitte 1.1.	758	742
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	7	15
Korkomenot	24	30
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	2	4
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-20	4
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	0	0
Yritysmyyntit	-196	0
Tappiot/voitot järjestelyn supistamisesta	-5	-7
Maksetut etuudet	-27	-31
Muut oikaisut	0	-2
Muuntoerot	-38	3
Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuva veloitte 31.12.	505	758

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	531	484
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	22	26
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-1	10
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	2	5
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	31	22
Yritysmyyntit	-143	0
Veloitteen täyttäminen	-1	0
Maksetut etuudet	-21	-24
Muut oikaisut	0	0
Muuntoerot	-32	8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.	388	531

Arvioidut maksusuoritukset etuuspohjaisiin järjestelyihin vuonna 2008 ovat 2 miljoonaa euroa.

Järjestelyyn kuuluvien varojen jakauma, %

Osakeinstrumentit	48	53
Velkainstrumentit	10	16
Kiinteistöt	7	8
Joukkovelkakirjalainat	30	20
Muut	5	3
Yhteensä	100	100

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien tiedot

Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä johtuvan veloitteen nykyarvo	-505	-758
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	388	531
Rahasto vastuu	-117	-227

Järjestelystä johtuvan velan kokemusperäiset tarkistukset	1	0
Järjestelyyn kuuluvien varojen kokemusperäiset tarkistukset	3	7

Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2007	2006
Suomi		
Diskonnttauskorko %	5,0	4,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	5,8	5,0
Tuleva palkankorotusolettamus %	3,0	3,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,1	2,1
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	4	7
UK		
Diskonnttauskorko %	5,6	5,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	6,48	6,86
Tuleva palkankorotusolettamus %	4,3	4,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	3,3	3,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	15	18
Saksa		
Diskonnttauskorko %	5,5	4,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,5	2,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,00	1,75
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	10	9
Sveitsi		
Diskonnttauskorko %	3,5	3,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	4,5	4,25
Tuleva palkankorotusolettamus %	1,5	1,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	0,5	0,5
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	13	14
Itävalta		
Diskonnttauskorko %	5,0	5,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,28	2,21
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,28	n/a
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	24	25

23. Varaukset

Milj. euroa	Lopettamis- ja uudelleenjärjestely	Ympäristökulu	Muut pakolliset	Yhteensä
1.1.2007	63	4	12	79
Muuntoero	-4	0	0	-4
Varausten lisäykset	16	2	42	60
Käytetyt varaukset	-16	-1	-16	-33
Käyttämättömien varausten peruutukset	-19	0	-11	-30
31.12.2007	40	5	27	72

Vuonna 2007 merkittävin uudelleenjärjestely oli Ruotsin toimintojen tehostamisohjelma, joka kasvatti varausten määrää Husumin tehtaalla 15 miljoonalla eurolla. Lisäksi Ruotsin Wifstan tehtaalla tehtiin muita kuluvarauksia 29 miljoonaa euroa.

24. Korolliset velat ja korolliset saatavat

Milj. euroa	2007		2006	
	Tase-arvot	Käyvät arvot	Tase-arvot	Käyvät arvot
Pitkäaikaiset korolliset velat				
Joukkovelkakirjalainat	1 384	1 300	1 628	1 653
Lainat rahoituslaitoksilta	320	320	344	344
Eläkelainat	50	50	65	63
Rahoitusleasingvelat	79	78	95	94
Muut velat	50	50	50	50
Yhteensä	1 883	1 798	2 182	2 204
Lyhytaikaiset korolliset velat				
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus				
lyhytaikainen osuus	291	288	112	112
Lyhytaikaiset lainat	36	36	57	57
Rahoitusvekselit	8	8	10	10
Muut velat	118	118	420	419
	453	450	599	598
Myytävänä olevat omaisuus-erät, korolliset velat				
			7	7
Korolliset velat yhteensä	2 336	2 248	2 788	2 809
Korolliset saatavat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
pitkäaikaiset rahoitusvarat	17	17	17	17
Myytävissä olevat sijoitukset (pitkäaikaiset)	0	0	0	0
Lainat ja muut saamiset (pitkäaikaiset)	10	9	16	16
Lainat ja muut saamiset (lyhytaikaiset)	62	62	163	163
Lyhytaikaiset sijoitukset käypään arvoon	0	0	0	0
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintamenuon	324	324	81	81
Käteinen raha ja pankkitilit	56	56	101	101
	469	468	378	378
Myytävänä olevat omaisuus-erät, korolliset saatavat				
			6	6
Korolliset saamiset yhteensä	469	468	384	384
Korolliset nettovelat yhteensä	1 867	1 780	2 404	2 425

M-real-konsernissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 3,9-11,4 % (3,6-9,4). Korollisista veloista on vaihtuvakorkoisia 88 prosenttia (80) ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten velkojen keskiporkko on vuoden 2007 lopussa 7,4 prosenttia (6,0). Myyntisaamisten ja muiden korottomien saamisten sekä ostovelkojen ja muiden korottomien velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

74 **Velkojen lyhennysten ja rahoituskulujen kassavirrat 31.12.2007**

Milj. euroa	Tasearvo	2008	2009	2010	2011	2012	2013-
Joukkovelkakirjalainat	1 592						
Lyhennys		-208	-235	-396	-52	-101	-600
Rahoituskulu		-130	-107	-99	-59	-53	-33
Lainat rahoituslaitoksilta	369						
Lyhennys		-49	-52	-51	-50	-50	-118
Rahoituskulu		-18	-16	-13	-10	-7	-7
Eläkelainat	67						
Lyhennys		-18	-16	-33	-1	0	0
Rahoituskulu		-3	-2	-2	0	0	0
Rahoitusleasingvelat	93						
Lyhennys		-14	-16	-15	-12	-10	-27
Rahoituskulu		-4	-3	-3	-2	-1	-5
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	52						
Lyhennys		-2	0	0	0	0	-50
Rahoituskulu		-3	-3	-3	-3	-3	-3
Pitkäaikaiset korolliset velat, yhteensä	2 173						
josta vuoden 2008 lyhennykset	-291						
Pitkäaikaiset korolliset velat taseessa	1 882						
Lyhennys		-291	-319	-495	-115	-161	-795
Rahoituskulu		-158	-131	-120	-74	-64	-48
Lyhytaikaiset korolliset velat	162						
Lyhennys		-162					
Rahoituskulu		-1					
Ostovelat	283						
Lyhennys		-283					
Muut korottomat velat	435						
Lyhennys		-397	-9	-9	-4	-4	-13
Johdannaisvelat	25						
Koronvaihtosopimukset		-7	-5	-6	-6	-6	-3
Valuuttajohdannaiset		-3 497	-13	-12	-12	-9	-9
Hyödykejohdannaiset		0	0	0	0	0	0
Yhteensä	3 078						
Lyhennys		-1 133	-328	-504	-119	-165	-808
Rahoituskulu		-3 663	-149	-138	-92	-79	-60
Johdannaisaamiset	40						
Koronvaihtosopimukset		6	2	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset		3 509	9	8	8	6	7
Hyödykejohdannaiset		6	7	3	0	0	0
Yhteensä	40	3 521	18	11	8	6	7

Velkojen lyhennysten ja rahoituskulujen kassavirrat 31.12.2006

Milj. euroa	Tasearvo	2007	2008	2009	2010	2011	2012-
Joukkovelkakirjalainat	1 663						
Lyhennys		-35	-207	-243	-395	-52	-730
Rahoituskulu		-123	-123	-102	-93	-61	-89
Lainat rahoituslaitoksilta	387						
Lyhennys		-43	-104	-51	-47	-46	-97
Rahoituskulu		-15	-11	-10	-7	-5	-4
Eläkelainat	83						
Lyhennys		-18	-16	-16	-33	-1	0
Rahoituskulu		-4	-3	-2	-2	0	0
Rahoitusleasingvelat	109						
Lyhennys		-14	-16	-16	-15	-12	-35
Rahoituskulu		-4	-3	-3	-2	-1	-4
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	52						
Lyhennys		-3	0	0	0	0	-50
Rahoituskulu		-2	-2	-2	-2	-2	-4
Pitkäaikaiset korolliset velat, yhteensä	2 294						
josta vuoden 2007 lyhennykset	-113						
Pitkäaikaiset korolliset velat taseessa	2 181						
Lyhennys		-113	-343	-326	-490	-111	-912
Rahoituskulu		-148	-142	-119	-106	-69	-101
Lyhytaikaiset korolliset velat	487						
Lyhennys		-487					
Rahoituskulu		-2					
Myytävänä olevat omaisuuserät, velat	30						
Lyhennys		-27	0	0	0	0	-2
Rahoituskulu		0	0	0	0	0	-1
Ostovelat	376						
Lyhennys		-376					
Muut korottomat velat	465						
Lyhennys		-449	-5	-4	-4	-4	
Johdannaisvelat	22						
Koronvaihtosopimukset		-4	-3	-1	-2	-2	-3
Valuuttajohdannaiset		-4 484	-13	-39	-11	-11	-180
Hyödykejohdannaiset		-2	0	1	0		
Yhteensä	3 674						
Lyhennys		-1 452	-348	-330	-494	-115	-914
Rahoituskulu		-4 640	-158	-158	-119	-82	-285
Johdannaissaamiset	30						
Koronvaihtosopimukset		1	3	0	0	0	
Valuuttajohdannaiset		4 498	11	30	9	9	128
Hyödykejohdannaiset		0	0	0	0		
Yhteensä	30	4 499	14	30	9	9	128

Joukkovelkakirjalainat

Milj. euroa	Korko %	2007	2006
2000-2007	4,46		35
2000-2008	5,64	18	18
2002-2009	8,89	96	104
2002-2012	9,20	100	112
2002-2014	9,40	113	132
2003-2008	6,58	20	20
2003-2008	6,96	99	99
2004-2008	6,96	50	50
2004-2009	5,91	30	30
2004-2009	5,91	10	10
2004-2009	7,12	30	30
2004-2011	7,23	12	12
2004-2011	7,25	30	30
2004-2011	7,26	10	10
2005-2008	5,60	17	17
2005-2008	7,37	3	3
2006-2009	7,26	70	70
2006-2010	9,32	396	395
2006-2013	8,50	488	486
		1 592	1 663

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

Milj. euroa	Vähimmäisleasingmaksut		Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	
	2007	2006	2007	2006
alle 1 vuotta	18	18	14	14
1 - 2 vuotta	19	19	16	16
2 - 3 vuotta	18	19	15	16
3 - 4 vuotta	13	17	12	16
4 - 5 vuotta	11	13	10	12
Yli 5 vuotta	32	40	27	35
	111	126	94	109
Tulevat rahoituskulut	17	17		
Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	94	109		

Merkittävimmät rahoitusleasing sopimukset koskevat Kirkniemen tehtaan ja Äänevoima Oy:n voimalaitoksia. Kirkniemen rahoitusleasing sopimusaika oli alunperin 15 vuotta ja Äänevoiman 10-15 vuotta. Velat erääntyvät vuoteen 2017 mennessä. Nämä sopimukset sisältävät jatko- ja ostooptioita. Vuonna 2006 myytävänä olleet velat sisälsivät 3 miljoonaa euroa rahoitusleasingvelkoja.

25. Muut pitkäaikaiset korottomat velat

Milj. euroa	2007	2006
Velat saman konsernin yrityksille	1	1
Velat muille		
Siirtovelat	12	17
Muut velat	25	10
Muut pitkäaikaiset korottomat velat yhteensä	38	28

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

26. Ostovelat ja muut korottomat velat

Milj. euroa	2007	2006
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	20	21
Muut velat	33	9
Velat osakkuusyrityksille		
Ostovelat	21	26
Muut velat	1	4
Velat muille		
Saadut ennakot	5	4
Ostovelat	277	329
Muut velat	103	163
Siirtovelat	203	258
Lyhytaikaiset velat yhteensä	663	814

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

27. Siirtovelat

Pitkäaikaiset		
Henkilöstökulujaksotuksia	7	8
Käyttöoikeuskorvausjaksotuksia	2	3
Jätevesimaksujaksotuksia	1	6
Muut	2	0
Yhteensä	12	17
Lyhytaikaiset		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	68	87
Korot	19	24
Ostojen jaksotukset	55	59
Muut	61	88
Yhteensä	203	258

28. Rahoitusjohdannaiset

	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							
2007							
Korkotermiini- ja futuurisopimukset	4	0			0		
Korko-optiosopimukset	156	0					0
Koronvaihtosopimukset	1 794	4	-2	3		3	0
Korkojohdannaiset yhteensä	1 954	4	-2	3	0	3	0
Valuuttatermiinisopimukset	3 478	17		2	9	6	0
Valuuttaoptiosopimukset	211	0				0	
Valuutanvaihtosopimukset	120	-22	-22				
Valuuttajohdannaiset yhteensä	3 809	-5	-22	2	9	6	0
Hyödyketermiinisopimukset	133	16		10		6	0
Hyödykeoptiosopimukset	0	0				0	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	133	16	0	10	0	6	0
Johdannaiset yhteensä	5 896	15	-24	15	9	15	0
2006							
Korkotermiini- ja futuurisopimukset	16	0			0		
Korko-optiosopimukset	200	0					0
Koronvaihtosopimukset	2 611	5	-1	3		4	-1
Korkojohdannaiset yhteensä	2 827	5	-1	3	0	4	-1
Valuuttatermiinisopimukset	4 466	17		16	3	-2	0
Valuuttaoptiosopimukset	91	0				0	
Valuutanvaihtosopimukset	190	-29	-29				
Valuuttajohdannaiset yhteensä	4 747	-12	-29	16	3	-2	0
Hyödyketermiinisopimukset	153	-1		-8		7	0
Hyödykeoptiosopimukset	0	0				0	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	153	-1	0	-8	0	7	0
Johdannaiset yhteensä	7 727	-8	-30	11	3	9	-1
Johdannaiset, tasearvot							
		2007		2006			
	Varat	Velat	Varat	Velat			
	40	25	22	30			

29. Rahavirran suojauslaskennan erääntymisaikataulu

Suojausinstrumentin tulos kirjataan tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olevan kassavirran toteutuessa. Suojausinstrumenttien erääntymisaikakohtat ovat samat kuin suojauksen kohteena olevan kassavirran.

Milj. euroa	31.12.2007		
Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin toden- näköiset valuutta- kassavirrat	Sopimus- perusteiset korko- kassavirrat	Hyvin toden- näköiset hyödyke- kassavirrat
Q 1	140	-4	-7
Q 2	75	-4	-7
Q 3	45	-4	-7
Q 4		-4	-7
Yhteensä 2008	260	-16	-28
2009		-2	-23
2010		-2	-13
2011		-1	-3
2012			
Kassavirrat yhteensä	260	-21	-67
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	260	230	67

Milj. euroa	31.12.2006		
Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin toden- näköiset valuutta- kassavirrat	Sopimus- perusteiset korko- kassavirrat	Hyvin toden- näköiset hyödyke- kassavirrat
Q 1	155	-3	-7
Q 2	137	-3	-7
Q 3	86	-3	-7
Q 4	0	-3	-7
Yhteensä 2007	378	-12	-28
2008		-14	-23
2009		-2	-17
2010		-1	-7
2011		-1	0
Kassavirrat yhteensä	378	-30	-75
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	378	230	75

30. M-realin omistamat osakkeet

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Saman konsernin osakkeet ja osuudet			
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi		179 171
Tytäryhtiöosakkeet			
Kotimaiset			
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100	150
Kemiart Liners Oy	Suomi	100	2 000 000
Logisware Oy	Suomi	100	4 500
000 Peterbox	Venäjä	100	
M-real International Oy	Suomi	100	10 000
Metsä Group Financial Services Oy	Suomi	51	25 500
Ulkomaiset			
M-real Deutsche holding GmbH	Saksa	100	
M-real Fine B.V.	Hollanti	100	1 000
M-real Holding France SAS	Ranska	100	520 000
M-real IBP Deals Americas Ltd.	USA	100	50
M-real IBP Deals Europe S.A.	Belgia	100	1 000
M-real NL Holding B.V.	Hollanti	100	15 350
M-real Reinsurance AG	Sveitsi	100	19 997
M-real Services S.p.Z.o.o	Puola	100	400
M-real Sverige Ab	Ruotsi	100	10 000 000
M-real UK Holdings Ltd.	Iso-Britannia	100	146 750 000

	Maa	Konsernin omistus- osuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Kotimaiset alakonsernit			
M-real International Oy			
M-real Benelux B.V.	Hollanti	100	2 000
M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	100	2 921
M-real CZ, s.r.o.	Tsekin Tasavalta	100	
M-real Deutschland GmbH	Saksa	100	1
M-real France S.A.	Ranska	100	8 211
M-real Hellas Ltd.	Kreikka	51	306
M-real Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100	100
M-real Shanghai Ltd.	Kiina	100	
M-real Ibéria S.A.	Espanja	100	147 871
M-real Ireland Ltd.	Irlanti	100	5 000
M-real Italia s.r.l.	Italia	100	100 000
M-real Kft	Unkari	100	30
M-real [Middle East & North Africa] Ltd.	Kypros	100	742 105
M-real Polska Sp. Z o.o.	Puola	100	232
M-real Nordic A/S	Tanska	100	36
M-real Nordic AB	Ruotsi	100	1 000
M-real Singapore Pte Ltd.	Singapore	100	10 000
M-real Slovakia, S.r.o.	Slovakia	100	
M-real Schweiz AG	Sveitsi	100	100
M-real UK Ltd.	Iso-Britannia	100	2 400
M-real USA Corporation	USA	100	180
Ulkomaiset alakonsernit			
M-real Sverige AB			
Örnköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	100	5 400
M-real Paper Tec Sverige AB	Ruotsi	100	1 000
M-real Holding France SAS			
M-real Alizay SAS	Ranska	100	5 015 710
M-real Alizay SNC	Ranska	100	40 000 000
M-real Deutsche Holding GmbH			
CN Papiervertriebs GmbH	Saksa	100	
M-real Zanders GmbH	Saksa	100	2 800 000
M-real New Jersey Service Co.	USA	100	
M-real Stockstadt GmbH	Saksa	100	5
Chemische Werke Zell-Wildshausen GmbH	Saksa	100	
M-real Hallein AG	Itävalta	100	70
M-real NL Holding B.V			
M-real IBP Deals (China) Ltd.	Kiina	100	
M-real Biberist	Sveitsi	100	10 000
M-real IBP HK Ltd.	Hong Kong	100	7 009 900
M-real UK Holdings Ltd.			
M-real New Thames Ltd.	Iso-Britannia	100	88 000 000
M-real UK Services Ltd.	Iso-Britannia	100	115 800 001

31. Yhteisyritykset

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

Milj. euroa	2007	2006
Pitkäaikaiset varat	580	661
Lyhytaikaiset varat	129	164
Varat yhteensä	709	825
Pitkäaikaiset velat	193	190
Lyhytaikaiset velat	106	123
Velat yhteensä	299	313
Liikevaihto	462	563
Kulut	410	484
Tilikauden tulos	39	57
Merkittävimmät yhteisyritykset:	omistusosuus, %	
Oy Metsä-Botnia Ab	30,0	39,0
Äänevoima Oy	56,25	56,25
Grovehurst Energy Ltd	50,0	50,0

32. Vastuuitoumukset

Milj. euroa	2007	2006
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	3
Annetut pantit	1	4
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	47	126
Muut velat	0	4
Kiinteistökiinnitykset	47	53
Saman konsernin yritysten puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	4	4
Takausvastuut	0	1
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Takausvastuut	1	1
Muiden puolesta		
Takausvastuut	2	3
Muut vastuut		
Muiden sitoumusten vakuudeksi	1	1
Yhteensä		
Pantit	1	4
Kiinnitykset	51	57
Takaukset	3	5
Vekselivastuut	0	0
Muut vastuut	1	1
Leasing-vastuut	13	19
Yhteensä	69	86

Leasing-vastuut

Ei-purettavissa olevien leasingsopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat ovat seuraavat:

Milj. euroa	2007	2006
Alle 12 kuukautta	4	7
1 - 5 vuotta	4	11
yli 5 vuotta	4	1
	12	19

Käyttöleasing-sopimusten kulukikirjattu määrä oli 22 miljoonaa euroa (22).

Ostositoumukset

Käyttöomaisuus, maksut alle vuoden	22	146
Käyttöomaisuus, myöhempien vuosien maksut	4	16
Muut, maksut alle vuoden	7	2
Muut, myöhempien vuosien maksut	22	66

Yhteisyritysvastuut

Konsernin osuus Metsä-Botnian tekemistä investointisitoumuksista oli 25 miljoonaa euroa 31.12.2007 (150).

33. Osakepalkitseminen

M-real Oyj:llä on ollut käytössään osakkeen arvoon perustuva palkitsemisjärjestelmä vuosille 2005–2007. Järjestelmä tarjoaa yhtiön korkeimmalle johdolle mahdollisuuden saada palkkiona M-real Oyj:n B-sarjan osakkeita vuosittain kalenterivuosina 2008–2010 sille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. 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 oikeudenhaltijan 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 taholle vastikkeetta. Kauden aikana myönnettyjen osakepalkkioiden käypä arvo oli 0 miljoonaa euroa (0). Tilikaudella osakepalkkioiden vaikutus M-realin tulokseen oli 0,1 miljoonaa euroa (0,1).

Osakepalkkiojärjestelmä on uusittu vuosille 2008–2010, ja sen piirissä on 8 ylimmän johdon jäsentä.

Osakepalkkioiden kauden aikaiset muutokset:

M-real Oyj:n osakepalkkiojärjestelmä 2005 *)
Laskettu liikkeelle hallituksen päätöksellä

Liikkeeseenlasku pvm Instrumentti	4.2.2005 Osakepalkkiojärjestelmä			Yhteensä
	2007	2006	2005	
Osakepalkkioita enintään, kpl **)	80 000	108 000	108 000	296 000
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euroa	4,81	4,21	4,32	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euroa ***)	4,57	3,97	4,08	
Osakkeen kurssi ansaintajakson päättyessä, euroa	3,25	4,80	4,00	
Ansaintajakso	1.1.-31.12.07	1.1.-31.12.06	1.1.-31.12.05	
Kriteerit				
50% painolla	EBIT	EBIT	EBIT	
50% painolla	ROCE	ROCE	ROCE	
Toteuma/toteumaoletus	0%	0%	0%	
Osakeomistusvelvollisuus, vuotta	2	2	2	
Osakkeiden vapautuminen, pvm	1.1.2010	1.1.2009	1.1.2008	
Jäljellä oleva sitovuusaika, vuotta	ei jaettu	ei jaettu	ei jaettu	
Henkilöitä (31.12.2007)	7			
Määrät 1.1.				
Osakepalkkioita jaettu	0	108 000	108 000	216 000
Osakepalkkioita palautunut	0	0	0	0
Ansaitut osakkeet	0	0	0	0
Osakepalkkioita rauennut	0	-108 000	-108 000	-216 000
Osakepalkkioita yhteensä	0	0	0	0
Tilikauden muutokset				
Osakepalkkioita jaettu **)	80 000	0	0	80 000
Osakepalkkioita palautunut	0	0	0	0
Ansaitut osakkeet	0	0	0	0
Osakepalkkioita rauennut	80 000	0	0	80 000
Määrät 31.12.				
Osakepalkkioita jaettu **)	80 000	108 000	108 000	296 000
Osakepalkkioita palautunut	0	0	0	0
Ansaitut osakkeet	0	0	0	0
Osakepalkkioita rauennut	-80 000	-108 000	-108 000	-296 000
Osakepalkkioita yhteensä	0	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.

82 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 4,81 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 3,25 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 2007, joten palkkiosta ei kertynyt kuluja. Ainoastaan Oy Metsä-Botnia Ab:n osakepalkkiosta kirjattiin kuluja ja sen vaikutus tilikauden 2007 tulokseen oli yhteensä 0,1 miljoonaa euroa (0,1).

Käyvän arvon laskennassa käytetyt parametrit Euroa	Ansaintajakso	
	2007	2006
Myönnetty osakkeet, kpl	80 000	108 000
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	4,81	4,21
Oletetut osingot (M-real)	0,24	0,24
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä (M-real)	4,57	3,97
Osakkeen käypä arvo tilinpäätöshetkellä (M-real)	3,25	5,82
Palautuvien oletus ennen jakoa	0 %	0 %
Palautuvien oletus sitovuusaikana	10 %	10 %
Ansaintakriteerien toteumaoletus	0 %	0 %
Ansaintajaksolta maksetut osakkeet, kpl	0	0
Osakepalkkion käypä arvo 31.12.2007	0	0
Vaikutus tilikauden tulokseen	0	0

34. Lähipiiritapahtumat

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

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

Metsä Tissue -konserni
Metsäliitto Sverige Ab
Metsäliitto France

Finnforest Oyj ja Thomesto Oy fuusioitiin Metsäliiton kanssa keväällä 2006. Näiden yhtiöiden luvut sisältyvät rinnakkaisvuoden sisaryhtiölukuihin.

Tärkeimmät M-realin omistamat tytäryhtiöt on esitetty liitteessä 30. M-real omistaa Metsä-Botnia-konsernista 30 % (39 %) ja Metsäliitto Osuuskunta 23 % (14 %). Metsä-Botniaa käsitellään yhteisyrityksenä. M-real myi 9 % osuuden Metsä-Botnian osakkeista tammikuussa 2007 emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnalle. Kauppahinta oli 240 miljoonaa euroa, ja M-real kirjasi kaupasta 135 miljoonan euron myyntivoiton. Metsä-Botnia hankkii suurimman osan puuraaka-aineestaan konsernin emoyhtiöltä, Metsäliitto Osuuskunnalta.

M-real-konsernin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 295 miljoonaa euroa (296). Ostohintana käytettiin markkinahintaa.

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

M-realin yhdessä emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnan kanssa omistama Metsä Group Financial Services Oy toimii konsernin sisäisenä pankkina. Korot perustuvat markkinahintoihin.

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2007	2006	2007	2006
Liikevaihto	13	11	21	24
Liiketoiminnan muut tuotot	137	2	1	1
Ostot	295	296	254	195
Korkotuotot	1	5	2	2
Korkokulut	8	13	0	0
Saamiset				
Pitkäaikaiset saamiset	15	16	5	5
Lyhytaikaiset saamiset	5	130	36	53
Velat				
Pitkäaikaiset velat	1	1	0	0
Lyhytaikaiset velat	126	353	23	9

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 puolesta ole annettu sitoumuksia. Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa on esitetty liitteessä 13. Yhteisyrityserittely on esitetty liitteessä 31.

35. Ympäristöasiat

	2007	2006
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	26	28
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	4	5
Henkilösivukulut	1	2
Poistot	18	22
Liiketoiminnan muut kulut	16	8
	65	65
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	496	501
Lisäykset	17	4
Vähennykset	-24	-9
Poistot	-316	-301
	173	195
Varaukset		
Ympäristökuluvaraukset	5	4
Päästökauppa, 1 000 tonnia		
Hallussa olevien päästöoikeuksien määrä	2 157	1 950
Toteutuneiden päästöjen määrä (2006 todennetut)	2 017	1 863
Päästöoikeuksien myynti (milj. euroa)	0,1	2,6

36. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

M-real sopi helmikuun alussa myyvänsä Ison-Britannian Kemsleyssä sijaitsevan toimistopaperia valmistavan New Thamesin tehtaansa DS Smith Plc:lle. Velaton kauppahinta oli 60 miljoonaa puntaa (noin 80 miljoonaa euroa). M-realin Ison-Britannian tehdastoimintojen kattamattomat eläkevastuut huomioon ottaen kaupan kassavaikutusten arvioidaan olevan noin 60 miljoonaa euroa positiivinen, josta noin 40 miljoonaa euroa syntyy kaupan toteuttamisen yhteydessä ja noin 20 miljoonaa euroa sitä seuraavien 12 kuukauden kuluessa.

Kaupan toteuduttua M-realilla ei ole merkittäviä kattamattomia eläkevelvoitteita Isossa-Britanniassa. Lisäksi M-real vapautuu noin 35 miljoonan euron maksuvelvoitteista vuosina 2008–2015 liittyen aikaisemmin varattuihin eläkevastuisiin ja muihin Sittingbournen tehtaan sulkemiskustannuksiin. Kaupasta ei odoteta syntyvän merkittävää luovutusvoittoa tai -tappiota eikä sillä ole merkittävää vaikutusta M-realin liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Kauppa kirjataan kuluvan vuoden ensimmäisen neljänneksen tulokseen. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksynnän.

osakkeet ja osakkeenomistajat

84 Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2007

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) 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-realini B-osakkeen ylin kurssi OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä vuonna 2007 oli 5,94 euroa, alin 2,96 euroa ja keskimurssi 4,56 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,25 euroa. Vuoden 2006 keskimurssi oli 4,41 euroa. Vuoden 2006 lopussa kurssi oli 4,79 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 2 349 miljoonaa euroa, eli 175 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 1 070 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 38,6 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli noin 41 prosenttia.

Määräysvallan vaihtumisen vaikutus

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

Johdon osakkeenomistus

M-realini hallituksen ja M-realini johtoryhmän osakeomistukset sivuilla 108–111.

Hallituksen antivaltuudet

Yhtiökokous valtuutti 13.3.2007 hallituksen 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.

Osinkopolitiikka

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

Osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutokset 1.1.2000–31.12.2007		Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma milj. euroa
1999	Osakepääoma 31.12.1999	138 999 425	233,8
2000	Nimellisarvon muutos		
	5.5.2000 ylikurssirahastosta		2,5
	Osakepääoma 31.12.2000	138 999 425	236,3
2001	Uusmerkintä	35 000 000	59,5
	Uusmerkintä	5 000 000	8,5
	Osakepääoma 31.12.2001	178 999 425	304,3
2002–2003	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2003	178 999 425	304,3
2004	Uusmerkintä	148 633 415	252,7
	Uusmerkintä	532 772	0,9
	Osakepääoma 31.12.2004	328 165 612	557,9
2005–2007	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2007	328 165 612	557,9

Omistusjakauma 31.12.2007

M-real A-osake

Osakkeiden määrä	Omistajia	%	Osakkeita	%	Äänimäärä	%
1-100	750	26,36	42 775	0,12	855 500	0,12
101-500	1 214	42,67	353 483	0,97	7 069 660	0,97
501-1 000	454	15,96	374 457	1,03	7 489 140	1,03
1 001-5 000	369	12,97	803 120	2,21	16 062 400	2,21
5 001-10 000	29	1,02	204 223	0,56	4 084 460	0,56
10 001-50 000	21	0,74	461 713	1,27	9 234 260	1,27
50 001-100 000	0	0,00	0	0,00	0	0,00
100 001-500 000	4	0,14	906 121	2,49	18 122 420	2,49
500 001-	4	0,14	33 193 658	91,34	663 873 160	91,34
Yhteensä	2 845	100	36 339 550	100	726 791 000	100
josta hallintarekisteröitynä	6		459 371	1,3		
Odotusluettelolla yhteensä			0		0	
Yhteistilillä			0		0	
Liikkeellelaskettu määrä			36 339 550	100	726 791 000	100

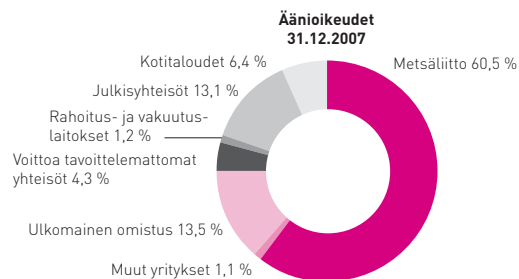
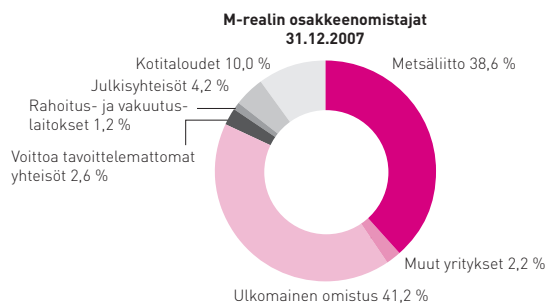
M-real B-osake

Osakkeiden määrä	Omistajia	%	Osakkeita	%	Äänimäärä	%
1-100	14 517	39,25	626 435	0,22	626 435	0,22
101-500	11 584	31,32	2 975 683	1,02	2 975 683	1,02
501-1 000	4 582	12,39	3 639 546	1,25	3 639 546	1,25
1 001-5 000	4 989	13,49	11 432 685	3,92	11 432 685	3,92
5 001-10 000	753	2,04	5 458 267	1,87	5 458 267	1,87
10 001-50 000	463	1,25	8 984 044	3,08	8 984 044	3,08
50 001-100 000	45	0,12	3 248 585	1,11	3 248 585	1,11
100 001-500 000	38	0,10	7 538 887	2,58	7 538 887	2,58
500 001-	14	0,04	247 921 930	84,96	247 921 930	84,96
Yhteensä	36 984	100	291 826 062	100	291 826 062	100
josta hallintarekisteröitynä	14		134 313 942	46,02		
Odotusluettelolla yhteensä			0		0	
Yhteistilillä			0		0	
Liikkeellelaskettu määrä			291 826 062	100	291 826 062	100

86 Suurimmat osakkeenomistajat* 31.12.2007

	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 Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 534 330	3 028 211	6 562 541	2,0	7,2
3 Maa- ja Metsätaloustuottajien Keskusliitto	1 704 249	1 437 230	3 141 479	1,0	3,5
4 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	200 451	2 403 995	0,7	4,3
5 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia		2 322 000	2 322 000	0,7	0,2
6 Sijoitusrahasto FIM Fenno		1 900 000	1 900 000	0,6	0,2
7 Sijoitusrahasto OP Delta		1 100 000	1 100 000	0,3	0,1
8 MRLBV Incentive Ky		1 021 419	1 021 419	0,3	0,1
9 SEB Gyllenberg Private Bank Ab		872 600	872 600	0,3	0,1
10 Sijoitusrahasto FIM Forte		738 510	738 510	0,2	0,1
11 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	120 000	480 080	600 080	0,2	0,3
12 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,2	0,1
13 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,2	0,5
14 Sijoitusrahasto OP Suomi Arvo		505 340	505 340	0,2	0,1
15 Jukka Ylitalo		360 000	360 000	0,1	0,04
16 Veikko Laine		410 000	410 000	0,1	0,04
17 Etra-Invest Oy		323 400	323 400	0,1	0,03
18 Turun Kaupungin Vahinkorahasto	157 646	142 995	300 641	0,1	0,3
19 Jorma Kelhä		300 000	300 000	0,1	0,03
20 Glitnir Pankki Oy	21 602	264 728	286 330	0,1	0,07

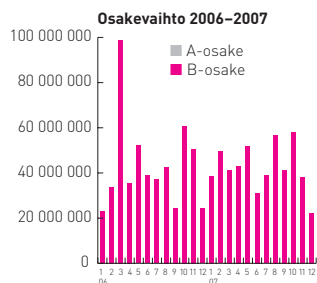
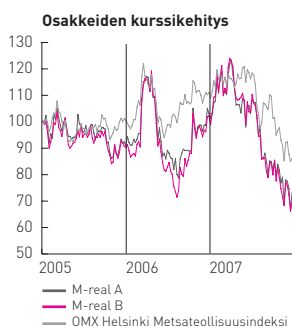
* Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä



Pörssikehitys ja osakemäärät

		2007	2006	2005	2004	2003
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ysin	5,80	5,67	5,00	6,20	7,40
	alin	3,00	3,66	3,94	4,22	5,22
	kauden lopussa	3,40	4,81	4,24	4,68	6,57
B-osake	keskikurssi	4,42	4,61	4,46	5,80	6,43
	ysin	5,94	5,62	4,93	6,43	7,57
	alin	2,96	3,26	3,82	4,18	5,23
	kauden lopussa	3,25	4,79	4,22	4,70	5,92
	keskikurssi	4,56	4,41	4,36	5,59	6,11
Osakkeiden vaihto OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä, kpl						
A-osakkeet		3 060 113	1 910 151	1 075 633	633 215	1 765 522
% kokonaismäärästä		8,4	5,3	3,0	1,7	4,9
B-osakkeet		511 653 806	522 205 654	265 967 644	181 303 518	80 581 564
% kokonaismäärästä		175,3	178,9	91,1	62,1	56,5
Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		36 339 550	36 339 550	36 339 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet		291 826 062	291 826 062	291 826 062	291 825 062	142 658 875
Yhteensä						
		328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612	178 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.						
		328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612	212 614 341
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa						
		1 070,0	1 572,6	1 385,6	1 541,7	1 286,3
Osakkeenomistajat, kpl *						
		38 067	39 984	43 350	41 629	43 584

* Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä



88 Osakekohtaiset tunnusluvut

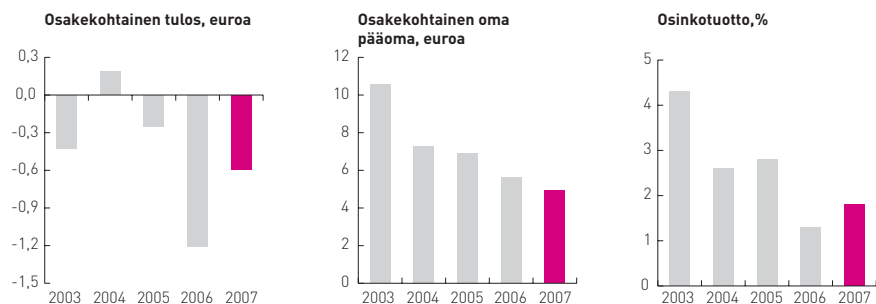
Milj. euroa	2007	2006	2005	2004	2003
Osakekohtainen tulos ¹⁾²⁾					
Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ³⁾	-273	-351	-114	-108	-80,2
- vähemmistöosuus tuloksesta	1	3	-1	-3	1,0
- verot	23	11	34	-17	-0,7
+ satunnaisten erien vero-oikaisu					-11,4
+ kauden tulos lopetetuista toiminnoista	55	-59	0	173	
= Tulos	-194	-396	-81	45	-91,3
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	328 165 612	328 165 612	328 165 612	241 989 429	212 614 264
Osakekohtainen tulos, euroa					
jatkuvista toiminnoista	-0,76	-1,03	-0,25	-0,53	
lopetetuista toiminnoista	0,17	-0,18	0,00	0,72	
	-0,59	-1,21	-0,25	0,19	-0,43
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	4,93	5,62	6,92	7,29	10,56
Osakekohtainen osinko, euroa	0,06 ⁴⁾	0,06	0,12	0,12	0,25
Osinko tuloksesta, %	-10,2	-5,0	-48,0	63,2	-58,8
Nimellisarvo, euroa	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
Efektiiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	1,8	1,2	2,8	2,6	3,8
B-osake	1,8	1,3	2,8	2,6	4,3
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	-5,8	-4,0	-17,0	24,6	-15,3
B-osake	-5,5	-4,0	-16,9	24,7	-13,8
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	69,0	85,6	61,3	64,2	62,2
B-osake	65,9	85,2	61,0	64,5	56,1

1) Vuonna 2003 osakekohtaiset tunnusluvut laskettu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan.

2) Vuosien 2003-2004 lukuja ei ole muutettu MAP-liiketoiminnan myynnin johdosta.

3) Vuonna 2003 tuloksena käytetty lukua tulos ennen satunnaiseriä.

4) Hallituksen ehdotus.



kymmenen vuotta numeroina

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Tuloslaskelma, milj. euroa										
Liikevaihto	4 440	4 604	4 239	5 522	6 044	6 564	6 923	5 898	4 044	3 320
- muutos %	-3,5	8,6	n/a	-8,6	-7,9	-5,2	14,8	45,9	21,8	10,1
Vienti Suomesta	1 679	1 662	1 393	1 696	1 653	1 714	1 743	1 719	1 805	1 704
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	4 137	4 306	3 992	5 182	5 652	6 173	6 438	5 376	3 603	2 893
Liikevoitto	-120	-229	18	28	74	324	389	604	352	340
- % liikevaihdosta	-2,7	-5,0	0,4	0,5	1,2	4,9	5,6	10,2	8,7	10,2
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ¹⁾	-273	-351	-114	-108	-80	134	154	459	268	262
- % liikevaihdosta	-6,1	-7,6	-2,7	-2,0	-1,3	2,0	2,2	7,8	6,6	7,9
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista ²⁾	-250	-340	-81	-125	-95	279	337	516	295	273
- % liikevaihdosta	-5,6	-7,4	-1,9	-2,3	-1,6	4,2	4,9	8,7	7,3	8,2
Tase, milj. euroa										
Taseen loppusumma	5 194	6 172	6 327	6 486	7 106	7 410	8 005	7 798	4 608	4 420
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 618	1 843	2 271	2 393	2 245	2 461	2 341	1 953	1 711	1 555
Vähemmistöosuus	52	63	45	37	19	75	60	52	56	76
Korollinen nettovelka	1 867	2 403	2 205	2 183	3 109	3 019	3 482	3 693	1 471	1 397
Osingot ja osakekohtaiset tiedot										
Osingot, milj. euroa	19,7 ³⁾	19,7	39,4	39,4	53,7	107,4	107,4	83,4	63,1	60,8
Osakekohtainen osinko, euroa	0,06 ³⁾	0,06	0,12	0,12	0,25	0,51	0,51	0,51	0,38	0,37
Osinko tuloksesta, %	-10,2 ³⁾	-5,0	-48,0	63,2	-58,8	166,7	109,1	27,3	34,0	33,7
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,59	-1,21	-0,25	0,19	-0,43	0,30	0,46	1,85	1,13	1,09
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	4,93	5,62	6,92	7,29	10,56	11,57	11,01 ⁴⁾	11,83 ⁴⁾	10,34 ⁴⁾	9,20 ⁴⁾
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,6	-4,7	0,9	0,9	1,6	5,8	6,9	13,5	10,5	10,8
Oman pääoman tuotto, %	-14,0	-16,8	-4,2	-5,7	-3,8	3,0	4,7 ⁴⁾	15,5 ⁴⁾	10,6 ⁴⁾	11,3 ⁴⁾
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, %	32,1	30,9	36,6	37,5	31,9	34,2	30,0 ⁴⁾	25,7 ⁴⁾	38,4 ⁴⁾	36,9 ⁴⁾
Velkaantumisaste, %	112	126	95	89	137	119	145 ⁴⁾	184 ⁴⁾	83 ⁴⁾	86 ⁴⁾
Liiketoiminnan nettorahavirrat, milj. euroa	127	222	136	217	417	521	608	692	440	449
Investointien omarahoitusaste, %	50	53	31	89	105	168	82	32	112	130
Nettokorkokulut, milj. euroa	148	109	81	130	166,9	142,3	194,3	131,7	73,8	83,8
Korkokate	1,9	3,0	2,7	2,7	3,5	4,7	4,1	6,3	7,0	6,4
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	253	419	439	245	397	310	740	2 150	394	344
- % liikevaihdosta	5,7	9,1	10,4	4,4	6,6	4,7	10,7	36,5	9,7	10,4
T&K-menot, milj. euroa	16	21	24	28	27	26	27	25	17	15
- % liikevaihdosta	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Henkilöstö keskimäärin	10 668	12 403	13 063	16 532	20 372	21 070	22 237	17 351	15 572	13 885
- josta Suomessa	3 843	4 484	4 613	5 263	6 178	6 328	6 406	6 584	6 966	7 208

Vuodet 2004–2007 on laskettu IFRS-periaatteiden mukaan ja vuodet 1998–2003 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan, mutta vuosia 1998–2004 ei ole muutettu Map Merchant -liiketoiminnan myynnin johdosta.

1) Vuodet 1998–2003 tulos ennen satunnaisia eriiä

2) Vuodet 1998–2003 tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta

3) Hallituksen ehdotus

4) Vaihdeettava pääomallina sisältyy vieraaseen pääomaan

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 90.

Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2007	2006	2005	2004	2003
GBP	0,7334	0,6715	0,6853	0,7051	0,7048
USD	1,4721	1,3170	1,1797	1,3621	1,2630
SEK	9,4415	9,0404	9,3885	9,0206	9,0800
NOK	7,9580	8,2380	7,9850	8,2365	8,4141

tunnuslukujen laskentaperiaatteet

90

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista}^{11} - \text{tuloverot}}{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääöma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
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 (%)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääöma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{likvidit varat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääöma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}^{21}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääöma	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääöma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Pörssikurssi 31.12.}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen oma pääöma}}$
Osakeantioikaistu keskikurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
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 1998-2003 tulos ennen satunnaiseriä

²¹ Vuodet 1998-2003 tulos ennen satunnaiseriä-verot-vähemmistöosuus tuloksesta

³¹ Vuodet 1998-2003 kassavirtalaskelman tulorahoitus

emoyhtiön tilinpäätös

(suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12. 2006
Liikevaihto	(1)	1 642	1 593
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-2	-5
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	265	91
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-990	-946
Varastojen muutos			0
Ulkoiset palvelut		-124	-120
		-1 114	-1 066
Henkilöstökulut	(3)		
Palkat ja palkkiot		-105	-115
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-29	-34
Muut henkilösivukulut		-64	-63
		-198	-212
Poistot ja arvonalentumiset	(4)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-164	-130
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		4	-4
		-160	-134
Liiketoiminnan muut kulut		-515	-304
Liikevoitto		-82	-37
Rahoitustuotot ja -kulut	(5, 6)		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		99	160
Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä		14	14
Muut korko- ja rahoitustuotot		48	48
Kurssierot		31	10
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-134	-686
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-166	-146
		-108	-600
Voitto ennen satunnaisia eriä		-190	-637
Satunnaiset erät	(7)		
Satunnaiset tuotot		15	2
		15	2
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-175	-635
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		126	87
Tuloverot	(8)	-1	
Tilikauden tulos		-49	-548

emoyhtiön tilinpäätös tase

Milj. euroa	Liite	31.12.2007	31.12.2006
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	(9)		
Aineettomat oikeudet		21	34
Liikearvo			1
Muut pitkävaikutteiset menot		7	9
		28	44
Aineelliset hyödykkeet	(10)		
Maa- ja vesialueet		16	14
Rakennukset ja rakennelmat		227	251
Koneet ja kalusto		687	753
Muut aineelliset hyödykkeet		6	7
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		28	22
		964	1 047
Sijoitukset	(11)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		1 054	1 440
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		264	338
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		309	362
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä		2	10
Muut osakkeet ja osuudet		34	34
		1 663	2 184
		2 655	3 275
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		51	51
Keskeneräiset tuotteet		1	0
Valmiit tuotteet / Tavarat		126	129
Ennakkomaksut		9	12
		187	192
Saamiset	(12, 13, 14,15)		
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		251	241
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		841	642
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä		11	3
Muut saamiset		25	26
Siirtosaamiset		80	48
		1 208	960
Rahat ja pankkisaamiset			50
Vastaavaa yhteensä		4 050	4 477

Milj. euroa	Liite	31.12.2007	31.12.2006
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	(16)		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		664	664
Arvonkorotusrahasto		82	82
Edellisten tilikausien voitto		299	868
Tilikauden tulos		-49	-548
		1 554	1 624
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		331	457
Pakolliset varaukset	(17)		
Eläkevaraukset		16	14
Muut pakolliset varaukset		5	7
		21	21
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	(18, 19, 20)		
Joukkovelkakirjalainat		1 396	1 641
Lainat rahoituslaitoksilta		185	221
Eläkelainat		49	66
Muut velat		8	
		1 638	1 928
Lyhytaikainen	(18, 19, 21, 22)		
Joukkovelkakirjalainat		208	35
Lainat rahoituslaitoksilta		36	32
Eläkelainat		18	18
Saadut ennakot		2	2
Ostovelat		81	74
Velat saman konsernin yrityksille		44	175
Velat omistusyhteisyhteisöille		2	
Muut velat		20	17
Siirtovelat		95	94
		506	447
		2 144	2 375
Vastattavaa yhteensä		4 050	4 477

emoyhtiön tilinpäätös rahoituslaskelma

Milj. euroa	2007	2006
Liiketoiminta		
Liikevoitto	-82	-38
Oikaisut liikevoittoon a)	183	118
Nettokäyttöpääoman muutos b)	-19	0
Maksetut korot	-101	-71
Saadut osingot	113	174
Muut rahoituserät	21	-15
Maksetut verot		
Liiketoiminnan nettokassavirta	115	168
Investoinnit		
Osakkeiden ostot	-36	-123
Muun käyttöomaisuuden ostot	-67	-117
Osakkeiden myynnit	315	5
Muun käyttöomaisuuden myynnit	11	18
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten vähennys	83	33
Investointien kassavirta yhteensä	306	-184
Kassavirta ennen rahoitusta	421	-16
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen nostot		900
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-122	-837
Korollisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-220	-25
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-124	24
Maksetut osingot	-20	-39
Saadut ja maksetut konserniavustukset	15	2
Rahoitus yhteensä	-471	25
Likvidien varojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-50	9
Likvidit varat 1.1.	50	41
Likvidit varat 31.12.	0	50
a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	160	134
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	24	-13
Pakollisten varausten muutos	-1	-3
	183	118
b) Nettokäyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	5	5
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-36	-3
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	12	-2
	-19	0

emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

Liikevaihto

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

Kurssierot

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

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin.

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

Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

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

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

Vaihto-omaisuus

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

Käyttöomaisuus ja poistot

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

Suunnitelman mukaiset tasapoistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

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

Maa- ja vesialueiden hankintamenuista ei tehdä poistoja.

Leasing

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

Ympäristömenot

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

Satunnaiset tuotot ja kulut

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

Tilinpäätössiirrot

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

Pakolliset varaukset

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

emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. Liikevaihto

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

Milj. euroa	2007	2006
2. Liiketoiminnan muut tuotot		
Vuokratuotot	2	2
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	193	7
Palvelusten myynti	59	63
Julkiset avustukset		8
Muut avustukset ja korvaukset		2
Muut	11	9
	265	91
3. Henkilöstökulut		
Palkat työajalta ja palkkiot	105	115
Eläkekulut	29	34
Muut henkilösivukulut	64	63
	198	212
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	0,5	0,5
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,4	0,5
	0,9	1,0
4. Poistot		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	12	18
Liikearvo	1	1
Muut pitkävaikutteiset menot	1	2
Rakennukset ja rakennelmat	26	15
Koneet ja kalusto	123	93
Muut aineelliset hyödykkeet	1	1
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	164	130
Arvon alentumiset		
Koneet ja kalusto	-4	4
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	-126	-87
Kokonaispoistot	34	47
5. Rahoitustuotot ja -kulut		
Osinkotuotot	114	174
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	33	37
Muut korkotuotot	15	11
Arvon alentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	-134	-686
Korkokulut	-145	-121
Muut rahoituskulut	-22	-25
	-139	-610
Kurssierot	31	10
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-108	-600

Milj. euroa

2007

2006

6. Tuloslaskelman kurssierot

Myyntin kurssierot	-7	-6
Ostojen kurssierot	0	0
Rahoituksen kurssierot	38	16
Kurssierot yhteensä rahoituserissä	31	10

7. Satunnaiset tuotot ja kulut

Saadut konserniavustukset	15	2
	15	2

8. Välittömät verot

Tilikauden verot	-1	
Edellisten tilikausien verot	0	0
	-1	0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-5	
Tuloverot satunnaisista eristä	4	
	-1	0

9. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	109	105
Lisäykset	2	7
Siirrot erien välillä		
Vähennykset	-4	-3
Hankintameno 31.12.	107	109
Kertyneet poistot 1.1.	-75	-57
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	-11	-18
Kertyneet poistot 31.12.	-86	-75
Kirjanpitoarvo 31.12.	21	34
Liikearvo		
Hankintameno 1.1.	20	20
Lisäykset		
Hankintameno 31.12.	20	20
Kertyneet poistot 1.1.	-19	-18
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-20	-19
Kirjanpitoarvo 31.12.	1	1
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	41	42
Lisäykset		
Vähennykset	-1	-1
Hankintameno 31.12.	40	41
Kertyneet poistot 1.1.	-32	-31
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		1
Tilikauden poistot	-1	-2
Kertyneet poistot	-33	-32
Kirjanpitoarvo 31.12.	7	9
10. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	14	21
Lisäykset	2	
Vähennykset		-7
Hankintameno 31.12.	16	14
Kirjanpitoarvo 31.12.	16	14

Rakennukset ja rakennelmat

Hankintameno 1.1.	393	372
Lisäykset	2	16
Siirrot erien välillä		6
Vähennykset	-1	-1
Hankintameno 31.12.	394	393
Kertyneet poistot 1.1.	-142	-129
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	1	1
Tilikauden poistot	-26	-14
Kertyneet poistot 31.12.	-167	-142
Kirjanpitoarvo 31.12.	227	251
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 755	1 659
Lisäykset	39	75
Siirrot erien välillä	15	25
Vähennykset	-5	-4
Hankintameno 31.12.	1 804	1 755
Kertyneet poistot 1.1.	-1 002	-908
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	4	4
Tilikauden poistot	-119	-98
Kertyneet poistot 31.12.	-1 117	-1 002
Kirjanpitoarvo 31.12.	687	753
Tuotannolliset koneet ja laitteet kirjanpitoarvo 31.12.	663	737
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	14	12
Lisäykset		1
Siirrot erien välillä		1
Hankintameno 31.12.	14	14
Kertyneet poistot 1.1.	-7	-7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	-1	
Kertyneet poistot 31.12.	-8	-7
Kirjanpitoarvo 31.12.	6	7
Keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	22	34
Lisäykset	22	20
Siirrot erien välillä	-16	-32
Kirjanpitoarvo 31.12.	28	22

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2007 oli 0,0 milj. euroa (2006 0,0 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' 2,8 milj. euroa (3,1). Tilikaudella 2007 ei aktivoitu korkomenoja (0,0).

Milj. euroa	2007	2006
11. Sijoitukset		
Osakkeet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	1 440	1 907
Lisäykset	38	123
Vähennykset	-290	
Arvon alentumiset	-134	-586
Siirrot erien välillä		-4
Hankintameno 31.12.	1 054	1 440
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 054	1 440
Osakkeet osakkuusyriyksissä		
Hankintameno 1.1.	362	358
Lisäykset		
Vähennykset	-53	
Siirrot erien välillä		4
Hankintameno 31.12.	309	362
Kirjanpitoarvo 31.12.	309	362
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	34	36
Lisäykset		
Vähennykset		-1
Arvon alentumiset		-1
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	34	34
Kirjanpitoarvo 31.12.	34	34
Saamiset konserniyrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	338	367
Lisäykset		22
Vähennykset	-74	
Arvon alentumiset		-51
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	264	338
Kirjanpitoarvo 31.12.	264	338

Milj. euroa	2007	2006
Saamiset osakkuusyriyksiltä		
Hankintameno 1.1.	10	13
Lisäykset		
Vähennykset	-8	-3
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	2	10
Kirjanpitoarvo 31.12.	2	10
Muut saamiset		
Hankintameno 1.1.		2
Lisäykset		
Vähennykset		-2
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.		
Kirjanpitoarvo 31.12.		
Sijoitukset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	2 184	2 683
Lisäykset	38	145
Vähennykset	-425	-6
Arvon alentumiset	-134	-638
Hankintameno 31.12.	1 663	2 184
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 663	2 184

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	23	31
Lainasaamiset	366	537
Muut saamiset	430	51
Siirtosaamiset	22	23
Saamiset osakkuusyryksiltä		
Myyntisaamiset		
Lainasaamiset	9	2
Siirtosaamiset	2	1
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	251	241
Lainasaamiset		
Muut saamiset	25	26
Siirtosaamiset	80	48
	1 208	960

14. Siirtosaamiset

Verot	43	44
Alennukset	1	
Muut	36	4
	80	48

15. Korolliset saamiset

Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	264	345
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	776	613
	1 040	958

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
Arvonkorotusrahasaasto 1.1./31.12.	82	82
Sidottu oma pääoma yhteensä	1 304	1 304
Voittovarot 1.1.	320	907
Osingonjako	-20	-39
Tilikauden tulos	-49	-548
Voittovarot 31.12.	251	320
Vapaa oma pääoma yhteensä	251	320
Oma pääoma yhteensä	1 554	1 624

17. Pakolliset varaukset

Eläkevastuuvaraus	6		-2	4
Työttömyyseläkekuluvaraus	8	6	-2	12
Liiketoiminnan lopettamis-				
kuluvaraus				
Vuokrakuluvaraus	3		-1	2
Muut varaukset	4		-1	3
	21	6	-6	21

18. Vieras pääoma

Milj. euroa	2007	2006
Pitkäaikainen		
Koroton		
Korollinen	1 638	1 928
	1 638	1 928
Lyhytaikainen		
Koroton	244	238
Korollinen	262	209
	506	447

Joukkovelkakirjalainat	Korko-%	Milj. euroa	
2000 - 2008	5,64	18	18
2002 - 2009	8,89	96	104
2002 - 2012	9,20	101	113
2002 - 2014	9,40	113	132
2003 - 2008	6,96	99	99
2003 - 2008	6,58	20	20
2004 - 2008	6,96	50	49
2004 - 2009	7,12	30	30
2004 - 2009	5,91	40	40
2004 - 2011	7,25	30	30
2004 - 2011	7,26	10	10
2004 - 2011	7,23	12	12
2005 - 2008	7,37	3	3
2005 - 2008	5,60	17	17
2006 - 2009	7,26	70	70
2006 - 2010	9,32	400	400
2006 - 2013	8,50	495	494
Yhteensä		1 604	1 641

Milj. euroa

19. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

Joukkovelkakirjalainat	
2008	208
2009	235
2010	400
2011	52
2012	101
2013	608

Yhteensä tilikauden lopussa	1 604
-----------------------------	-------

Rahalaitoslainat

2008	36
2009	40
2010	37
2011	38
2012	37
2013	33

Yhteensä tilikauden lopussa	221
-----------------------------	-----

Eläkelainat

2008	18
2009	16
2010	33
2011	
2012	
2013	

Yhteensä tilikauden lopussa	67
-----------------------------	----

Yhteensä

2008	262
2009	291
2010	470
2011	90
2012	138
2013	641

Yhteensä tilikauden lopussa	1 892
-----------------------------	-------

Milj. euroa

2007**2006****20. Pitkäaikaiset velat****Velat muille**

Joukkovelkakirjalainat	1 396	1 641
Lainat rahoituslaitoksilta	185	221
Eläkelainat	49	66
Muut velat	8	

	1 638	1 928
--	-------	-------

21. Lyhytaikaiset velat**Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille**

Ostovelat	32	39
Muut velat	8	124
Siirtovelat	4	12

Velat osakkuusyriksille

Ostovelat	2	
Muut velat	0	

Velat muille

Joukkovelkakirjalainat	208	35
Lainat rahoituslaitoksilta	36	32
Eläkelainat	18	18
Saadut ennakot	2	2
Ostovelat	81	74
Muut velat	20	17
Siirtovelat	95	94

	506	447
--	-----	-----

22. Siirtovelat

Lyhytaikaiset		
Vakuutusmaksujaksotukset	6	8
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	27	29
Korot	18	17
Ostojen jaksotukset	19	16
Rahdit	2	2
Alennusvaraukset	25	20
Muut	-2	2
	<hr/>	<hr/>
	95	94

23. Vastuusitoumukset

Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	27	27
Kiinteistökiinnitykset	27	27
Saman konsernin yritysten puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	4	4
Takausvastuut	1 704	1 868
Muiden puolesta		
Takausvastuut	1	2
Leasing-vastuut		
Seuraavan vuoden osalta	11	10
Myöhempien vuosien osalta	45	48
Yhteensä		
Kiinteistökiinnitykset	31	31
Takaukset	1 705	1 870
Leasing-vastuut	56	58
	<hr/>	<hr/>
	1 792	1 959

Milj. euroa	2007	2006
24. Ympäristöasiat		
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	6	8
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1	1
Henkilösivukulut		1
Poistot	5	3
Liiketoiminnan muut kulut	4	2
	16	15
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	73	72
Lisäykset	4	1
Vähennykset		
Poistot	-30	-25
Kirjanpitoarvo 31.12.	47	48
Pakolliset varaukset		
Muut pakolliset varaukset	3	4

hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

102

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 251 100 872,07 euroa, josta tilikauden tulos on -49 279 052,47 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

osinkoa jaetaan 0,06 euroa/osake eli yhteensä	19 689 936,72 euroa
jätetään kertyneisiin voittovaroihin	231 410 935,35 euroa
	<hr/>
	251 100 872,07 euroa

Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 27. maaliskuuta 2008.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu osingonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Espoossa 6. päivänä helmikuuta 2008

Kari Jordan

Arimo Uusitalo

Heikki Asunmaa

Kim Gran

Erkki Karmila

Runar Lillandt

Juha Niemelä

Antti Tanskanen

Mikko Helander
toimitusjohtaja

tilintarkastuskertomus

M-real Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2007. 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 toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan 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 toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 25. päivänä helmikuuta 2008

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Göran Lindell
KHT

Johan Kronberg
KHT

corporate governance

104

Yleistä

M-real Oyj:n (M-real tai yhtiö) eri toimielinten tehtävät määräytyvät Suomen osakeyhtiölain ja Suomen arvopaperimarkkinalain sekä muiden Suomen lakien ja niiden nojalla annettujen säädösten mukaisesti. M-real noudattaa OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingin sääntöjä ja suosituksia soveltuvilta osiltaan sekä OMX:n, Keskuskauppakamarin ja Elinkeinoelämän Keskusliiton laatimaa Corporate Governance -suositusta. Yhtiön hallitus vastaa hallinnointiperiaatteiden noudattamisesta.

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

M-realin pääkonttori sijaitsee Espoossa, Suomessa. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

M-real Oyj:n hallinnointiperiaatteet

Yhtiön lakisäätteiden toimeenpanon ovat yhtiökokous, hallitus, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Yhtiön toimintojen koordinoimista huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä.

M-realin nykyisessä organisaatiossa, joka tuli voimaan 13. marraskuuta 2007, liiketoiminta-alue on määritelty siten, että kukin liiketoiminta-alue on vastuussa sekä omasta myynnistään että tuotannostaan, ja niillä on siten selkeä tulosvastuu. M-realin liiketoiminta-alueet ovat Consumer Packaging, Graphic Papers ja Office Papers.

Yhtiökokous

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

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

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

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

Tilintarkastajat

M-realilla on kaksi varsinaista tilintarkastajaa ja kaksi varatilintarkastajaa M-realin yhtiöjärjestyksen ja osakkeenomistajien varsinaisessa yhtiökokouksessa tekemän valinnan mukaisesti. Uuden ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Hallitus

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallituksessa on 5–8 varsinaista jäsentä (uuden ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan 5–10), jotka osakkeenomistajat nimittävät varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden toimikaudeksi kerrallaan. Tällä hetkellä hallituksessa on kahdeksan varsinaista jäsentä.

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

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

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

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

M-real Oyj:n hallinnointiperiaatteiden kattavuus

TARKASTUSTOIMIKUNTA

Sisäinen tarkastus Ulkoinen tarkastus



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

Hallituksen työjärjestys kokonaisuudessaan on julkaistu M-real:n verkkosivuilla www.m-real.com/Investor Relations/Corporate Governance.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

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

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

Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Vuonna 2007 hallitus piti 15 kokousta, joista 4 oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuvat kokouksiin keskimäärin 96-prosenttisesti vuonna 2007.

M-real noudattaa OMX:n, Keskuskaupparekamarin ja EK:n antamaa Corporate Governance -suositusta. Yhtiö ilmoittaa kuitenkin poikkeavansa suosituksesta kohdan 17 osalta, jossa edellytetään, että hallituksen jäsenen enemmistön olisi oltava riippumattomia jäseniä. M-realin hallituksen kokoonpanossa on huomioitu M-realin suurimman osakkeenomistajan Metsäliitto Osuuskunnan merkittävä omistus. Pitkäaikainen ja vastuullinen omistajuus tuo vauhtia ja pitkäjänteisyyttä hallitustyöskentelyyn ja omistajaohjaukseen.

Hallituksen valiokunnat

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee yhtiön hallitus, poislukien nimitysvaliokunnan yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset.

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. Jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokouksensa yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan pu-

heenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kim Gran ja jäsenenä Erkki Karmila ja Antti Tanskanen. Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat olleet edustettuina myös yhtiön tilintarkastaja, toimitusjohtaja ja talousjohtaja sekä muita johdon edustajia tarpeen mukaan. Tarkastusvaliokunta kokoontui 5 kertaa vuoden 2007 aikana.

Tarkastusvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin verkkosivuilla www.m-real.com/Investor Relations/Corporate Governance.

Nimitysvaliokunta

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

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

Nimitysvaliokunta kokoontui kerran vuoden 2007 aikana. Valiokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin verkkosivuilla www.m-real.com/Investor Relations/Corporate Governance.

Palkitsemisvaliokunta

Hallituksella on palkitsemisvaliokunta, joka suosittelee, arvioi ja hyväksyy toimitusjohtajan palkan ja palkkiot sekä arvioi ja antaa hallitukselle suosituksia johtohenkilöiden palkitsemisessa. Valiokuntaan kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Se kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää hallitukselle raportin palkitsemisvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Palkitsemisvaliokunnan

tehtävät ja vastuut on määritelty sen työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt.

Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kari Jordan ja jäsenenä Erkki Karmila ja Arimo Uusitalo. Palkitsemisvaliokunta kokoontui 4 kertaa vuoden 2007 aikana.

Palkitsemisvaliokunnan työjärjestys on kokonaisuudessaan esitetty M-realin verkkosivuilla www.m-real.com/Investor Relations/Corporate Governance.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön päivittäisestä johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Hänen 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, Graphic Papers ja Office Papers -liiketoimintalueiden valvonnasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajan sijainen

Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjohtajan ollessa estynyt.

Yhtiön johtoryhmä

M-realin johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat Mikko Helander sekä hänelle raportoivat Gregory Gettinger, Mika Joukio, Matti Mörsky, Seppo Parvi, Seppo Puotinen ja Jarmo Salonen. Johtoryhmän puheenjohtajana on toiminut Mikko Helander ja sihteerinä Matti Mörsky. Vuoden 2008 alusta johtoryhmään nimitettiin Mika Paljakka.

Johtoryhmän tehtäviä ja vastuualueita ovat investointien suunnittelu, strategisten suunta-aviivien laatiminen, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta ja yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu.

Johtoryhmä kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa ja aina tarvittaessa.

Hallituksen ja ylimmän operatiivisen johdon palkat, palkkiot ja muut etuudet

Vuoden 2007 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin palkkiota 76 500 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 64 500 euroa vuodessa ja jäsenille 50 400 euroa vuodessa. Lisäksi sekä hallituksen että hallituksen valiokuntien kokouksista maksettiin kokouspalkkiota 500 euroa kokoukselta. Vuodelta 2007 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 490 400 euroa.

Toimitusjohtaja Mikko Helanderin kuukausipalkka on 32 005 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyy auto- ja puhelinetu. Ylimmän johdon tulos- ja kannustepalkkiosääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa kokonaisuorituksen perustuva kuuden kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajan sopimuksen mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määräämisvaltamuutostilanteissa hänellä on oikeus 24 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Irtisanomisaika on 6 kuukautta.

Muulle johtoryhmälle maksettiin palkkana ja palkkioina vuonna 2007 yhteensä 1 686 370 euroa.

M-realilla on käytössään osakkeen arvoon perustuva palkitsemisjärjestelmä ylimmälle johdolle vuosille 2008–2010. Järjestelmän tuottama mahdollinen vuosittainen palkkio perustuu M-real Oyj:n liikevoittoon (EBIT) ja sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Mahdollinen palkkio maksetaan osittain M-real Oyj:n B-osakkeina ja osittain rahana. Osakepalkkion enimmäismäärä vuodelle 2008 on 180 000 B-osaketta. Saatuihin osakkeisiin liittyy ehto, joka kieltää luovuttamasta osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Järjestelmän piirissä on 8 ylimmän johdon jäsentä. Yhtiön vuosille 2005–2007 voimassa ollut osakepalkkiojärjestelmä on loppunut, eikä järjestelmästä tule maksettavaksi palkkioita vuodelle 2008.

Hallituksen ja johtoryhmän osakeomistukset on eritelty sivuilla 108–111.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan sijaisella ei ollut 31.12.2007 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöltä.

Tilintarkastajat

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

Vuonna 2007 yhtiön tilintarkastajina toimivat Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Johan Kronberg, KHT. Uuden ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Vuonna 2007 tilintarkastuspalkkioita maksettiin yhtiön päättilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille 1 840 000 euroa ja muille tilintarkastusyhteisöille 326 000 euroa. Lisäksi PricewaterhouseCoopersille on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 1 279 000 euroa.

Sisäinen tarkastus

M-realin sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tarkastaa yhtiön järjestelmien ja sisäisen valvonnan asianmukaisuutta ja tehokkuutta. Sisäisen tarkastuksen vuosittainen tarkastussuunnitelma käsitellään tarkastusvaliokunnassa.

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

Riskien hallinta

Riskienhallintajohtaja vastaa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämisestä ja toimeenpanosta sekä riskienhallintatyön koordinoimisesta.

Riskienhallintatyön tavoitteena on tunnistaa, mitata ja hallita sellaiset riskit, jotka toteutuessaan voivat vaarantaa yhtiön toimintoja ja asetettujen tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallintajohtaja raportoi talousjohtajalle.

M-realin riskienhallintaan liittyvät yksityiskohtaiset tiedot on tallennettu yhtiön riskienhallintaohjelmaan ja ohjekirjaan.

Sisäpiiriä koskevat ohjeet

Yhtiö noudattaa OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingin sisäpiiriohjeita.

Yhtiön sisäpiiriohje on julkaistu kokonaisuudessaan yhtiön verkkosivuilla www.m-real.com/Investor Relations/Corporate Governance ja jaetaan säännöllisesti koko organisaatiolle. Yhtiö edellyttää jokaisen työntekijänsä toimivan sisäpiirisäännösten mukaisesti.

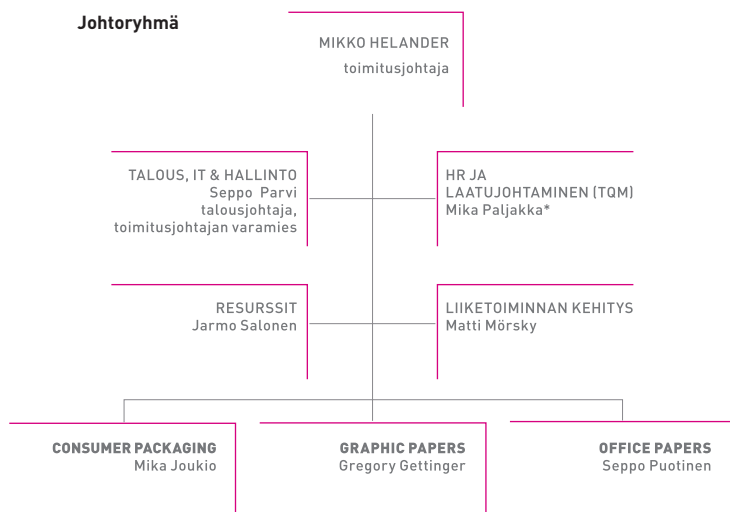
Kaikkia yhtiön nykyisiin ja tuleviin liiketoimintoihin liittyviä tietoja on pidettävä täysin luottamuksellisina.

Yhtiön niin kutsuttu julkisten sisäpiiriläisten luettelo on julkisesti saatavilla ja sen ylläpidosta huolehtii Suomen Arvopaperikeskus Oy. Luettelo on nähtävänä yhtiön verkkosivuilla www.m-real.com/Investor relations/Corporate Governance.

Pysyviä sisäpiiriläisiä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen sekä tilintarkastajat. Muita pysyviä sisäpiiriläisiä ovat lisäksi yhtiön johtoryhmän jäsenet ja sellaiset henkilöt, jotka on nimitetty juridisiin, taloudellisiin, tutkimus- ja kehitys- sekä viestintä- ja sijoittajasuhdetehtäviin ja jotka siten toimessaan säännöllisesti saavat sisäpiiritietoa.

Merkittävien projektien, mukaan lukien fuusiot tai yrityskaupat, valmisteluun osallistuvista henkilöistä perustetaan tarvittaessa hankekoh- taisia sisäpiirirekistereitä.

Yhtiö päättää vuosittain suljetut ikkunat, jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla osakkeilla, optioilla eikä myöskään yhtiötä koskevilla warranteilla tai muilla yhtiötä koskevilla arvopapereilla. Vuonna 2008 suljetut ikkunat ovat vuoden 2007 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.2008–6.2.2008 ja vuoden 2008 osavuositarkastuksen osalta 1.4.2008–23.4.2008, 1.7.2008–23.7.2008 sekä 1.10.2008–22.10.2008.



* 1.1.2008 alkaen

m-real oyj:n hallitus

108



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 Oy: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 Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2003
Julius Tallberg-Kiinteistöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1998
Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2006
Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen vuodesta 2005
Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja ja hallituksen työvaliokunnan jäsen vuodesta 2005
Useita luottamustoimia hyvän-
tekeväisyys- ja maanpuolustus-
organisaatioiden hallituksissa
sekä hallintoneuvostoissa

Osakeomistus M-real Oy:ssä:
B-osakkeita 128 412



Arimo Uusitalo
1942

Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1994
Hallituksen jäsen vuodesta 1994
Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen vuosina 1993–2007 ja puheenjohtaja 1994–2007
Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen vuosina 1994–2007
Metsä Tissue Oy:n hallituksen jäsen vuosina 1998–2007
Vapo Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2005–2007

Osuuspankki Kantrisaloon hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1998

Osakeomistus M-real Oy:ssä:
A-osakkeita 110 kappaletta ja
B-osakkeita 2 710 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 Oy:ssä:
B-osakkeita 4 000 kappaletta



Kim Gran
1954

Hallituksen jäsen vuodesta 2004
Riippumaton hallituksen jäsen
Diplomiekonomi
Nokian Renkaat Oy:n toimitusjohtaja

Kumiteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja vuoden 2001 alusta alkaen
Nokian Renkaat Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2002
Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2006
Konecranes Oy:n hallituksen ja tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2006
Suomalais-Venäläisen kauppakamarin hallituksen jäsen vuodesta 2006
Kemianteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2007
Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen vuodesta 2007

Osakeomistus M-real Oy:ssä:
B-osakkeita 4 000 kappaletta



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
Ulkomaisien Investointien
Edistämistoimiston 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 1998
Atria Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta
2002
Ruotsinkielisten maataloustuottajain
keskusliiton (SLC) hallituksen jäsen
vuodesta 1988
Metsäkeskus Rannikon johtokunnan
puheenjohtaja 1996
Osuuskunta Pohjanmaan Lihan
hallituksen puheenjohtaja 2002
Mellanå Plant Oy:n hallituksen
puheenjohtaja vuodesta 1995

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



Juha Niemelä
1946

Hallituksen jäsen vuodesta 2007
Riippumaton hallituksen jäsen
Kauppatieteiden maisteri
Kauppatieteiden ja tekniikan
kunniaohtori
Vuorineuvos

Veikkaus Oy:n hallituksen
puheenjohtaja vuodesta 2002
Powerflute Oy:n hallituksen jäsen
vuodesta 2005

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta



Antti Tanskanen
1946

Hallituksen jäsen vuodesta 1992
Riippumaton hallituksen jäsen
Taloustieteiden tohtori
Ministeri

OP-ryhmän pääjohtaja 1997–2006
Osuuspankkikeskus Osk:n ja OKO
Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n
johtokuntien puheenjohtaja 1997–2006
Neste Oil Oyj:n hallituksen jäsen
vuodesta 2007

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. 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 -yksikön projektijohtajaksi. Vuosina 1994–1997 Helander johti Valmet Rotomec S.p.a:n operatiivista toimintaa Italiassa. Vuonna 1997 hänet nimitettiin Valmet Oyj:n kalanteritoimialan johtajaksi ja edelleen vuonna 1999 Valmet Converting -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 ja hallinto
Kauppatieteiden maisteri

Seppo Parvi aloitti uransa Ahlström-konsernissa vuosina 1989–1993. Ensinnä 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 toimitusjohtajana Huhtamäen sisäisistä rahoitusyhtiöistä.

Vuodesta 1996 hän vastasi Polarcup & Leafin Itä-Euroopan taloustoimintoista ja vuodesta 1998 Itä-Euroopan teollisuusdivisioonan taloustoimintoista ja Guven Plastik -yhtiön integroinnista Huhtamäki Oyj:hin toimipaikkanaan Turkki. Maaliskuussa 2000 Parvi palasi Suomeen vastatakseen Huhtamäki-konsernin osto- ja hankintatoimintoista. Vuonna 2002 hänen vastuulle siirtyi Huhtamäen Turkin liiketoimintot, kunnes hänet nimitettiin vuonna 2006 vastaamaan Huhtamäen paperiteknologiaan liittyvistä tehdastoimintoista Euroopassa sekä Huhtamäen tehtaista Hämeenlinnassa.

Elokuussa 2006 Seppo Parvi nimitettiin M-realin talousjohtajaksi. Parvi vastaa myös IT:stä ja hallinnosta sekä toimii toimitusjohtajan varamiehenä.

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



Gregory Gettinger
1963

Johtaja, Graphic Papers
Kauppatieteiden tohtori

Gregory Gettinger aloitti uransa vuonna 1987 franchising-johtajana Pepsi-Co-yhtiössä Wienissä. Vuonna 1989 hän siirtyi Frantschach-konserniin (nykyisin Mondil), jossa hän toimi aluksi Frantschach AG Holdingin markkinointijohtajana. Vuonna 1990 hänet nimitettiin Neusiedler Beschichtungs GmbH:n toimitusjohtajaksi ja vuonna 1991 Behn Verpackungsbedarf GmbH:n toimitusjohtajaksi.

Vuosina 1995–1999 Gettinger työskenteli eri tehtävissä Bertelsmann AG -yhtiössä. Gettinger aloitti Donauland Buchclub -yhtiön palveluksessa Wienissä ja nimitettiin sitten Pay TV Club RTL -yrityksen toimitusjohtajaksi Kölniin. Vuonna 1996 hän siirtyi Premiere GmbH -yhtiön markkinointi- ja myyntijohtajaksi Hampuriin.

Vuonna 1999 Gettinger siirtyi Metsä-Serlan (nykyisin M-real) palvelukseen M-real Deutschland GmbH:n toimitusjohtajaksi, minkä jälkeen hänet nimitettiin M-realin markkinointijohtajaksi vuonna 2003. Seuraavana vuonna Gettinger aloitti alueellisenä markkinointijohtajana ja vastasi Publishing-liiketoiminta-alueen myynnistä ja markkinoinnista Keski-Euroopassa. Syyskuusta vuoden 2006 loppuun hän toimi Publishing-liiketoiminta-alueen kehitysjohtajana. Vuonna 2007 Gettinger nimitettiin Publishingin johtajaksi ja M-realin johtoryhmän jäseneksi. 13.11.2007 Gettinger nimitettiin uuden Graphic Papers -liiketoiminta-alueen johtajaksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta.



Mika Joukio
1964

Johtaja, Consumer Packaging
Diplomi-insinööri
MBA

Mika Joukio on toiminut useissa johto- ja kehitystehtävissä M-realissa. Hän tuli Metsä-Serlan (nykyisin M-real) palvelukseen vuonna 1990, jolloin hänet nimitettiin Metsä-Serta Takon kartonkitehtaan osastoinisööriksi. Vuonna 1996 hän eteni tuotantopäälliköksi ja toimi tässä tehtävässä vuoteen 2001 saakka. Vuonna 2001 Joukio nimitettiin M-realin Äänekosken kartonkitehtaan tehtaanohtajaksi. Tämän jälkeen Joukio siirtyi M-realin pääkonttoriin, missä hän vastasi M-realin globaalista logistiikasta, toimitusketjun ohjauksesta ja asiakaspalvelusta vuosina 2004–2005. Lokakuussa 2005 Joukio nimitettiin M-realin Kyron tehtaan tehtaanohtajaksi. Syyskuusta 2006 alkaen hän toimi M-realin Kyron ja Takon tehtaiden tehtaanohtajana yksiköiden organisaatioiden yhdistyttyä.

Marraskuussa 2006 Mika Joukio nimitettiin M-realin Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja M-realin johtoryhmän jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta.



Matti Mörsky
1952

Johtaja, Liiketoiminnan kehitys
Diplomi-insinööri

Matti Mörsky toimi vuosina 1978–1980 Oy Fiskars Ab:n muoviteollisuuden palveluksessa tuotekehitys- ja myyntitehtävissä. G.A. Serlachius Oy:n palvelukseen Mörsky tuli vuonna 1981 liiketoiminnan suunnittelutehtäviin. Vuosina 1982–1986 hän työskenteli Stuart Edgar Ltd:n projektipäällikkönä ja vuosina 1986–1987 T-Drill Inc:n tulosityksikköjohtajana.

Metsä-Serla Oy:n (nykyisin M-real) liiketoiminnan kehitysjohtajaksi hänet nimitettiin vuonna 1987, josta lähtien hän on toiminut monissa liiketoiminnan kehityksen johtotehtävissä ja yritysjärjestelyissä. Mörsky on toiminut muun muassa Holmen Hygiene AB:n hygieniadiivisioonan johtajana vuonna 1989 ja Metsä-Serlan keittiökalustediivisioonan johtajana vuonna 1992. Vuonna 1994 hän työskenteli Rantasalmi Hirsitalojen toimitusjohtajana.

Vuonna 1999 Mörsky nimitettiin M-realin liiketoiminnan kehitysjohtajaksi. Vuodesta 2006 Mörsky on ollut johtoryhmän jäsen.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta



Mika Paljakka
1968

Johtaja, HR ja laatujohtaminen (TQM)
1.1.2008 alkaen
Kauppateiden lisensiaatti
Kasvatustieteen maisteri

Mika Paljakka aloitti työuransa omissa yrityksessään vuonna 1994. Ennen siirtymistään Metsäliitto-konsernin palvelukseen vuonna 2000 hän toimi Joensuun yliopiston projektipäällikkönä ja Perlos Oyj:n henkilöstön kehityspäällikkönä.

Metsäliitto-konsernissa Paljakka on toiminut useissa eri tehtävissä. Hän aloitti Metsä-Botnian henkilöstön kehityspäällikkönä ja jatkoi yhtiön henkilöstöjohtajana. Vuonna 2002 Paljakka siirtyi M-realin liiketoiminnan kehitysjohtajaksi ja vuonna 2003 hänet nimitettiin Finnforestin henkilöstöjohtajaksi.

Kaikissa edellä mainituissa Metsäliitto-konsernin yrityksissä Paljakka on ollut myös johtoryhmän jäsen sekä toiminut Metsäliitto-konsernin HR-johtoryhmän jäsenenä.

1.1.2008 Mika Paljakka palasi M-realin palvelukseen, kun hänet nimitettiin henkilöstö- ja laatujohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi.

Osakeomistus M-real Oyj:ssä:
Ei omistusta



Seppo Puotinen
1955

Johtaja, Office Papers
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) vuonna 1986 ja toimi 13 vuoden ajan useissa eri liiketoimintojen kehittämiseen ja markkinointiin liittyvissä sekä liiketoiminnallisissa johtotehtävissä.

Vuonna 1999 Puotinen nimitettiin Metsä-Serlan Cartons Division, Corrugated and Folding Carton -yksikön johtajaksi. Vuonna 2000 hän siirtyi SCA Packaging Finland Oy:n Suomen, Venäjän ja Baltian maiden yksiköistä vastaavaksi johtajaksi ja vuonna 2002 hänet nimitettiin SCA:n Containerboard-yksikön johtajaksi toimipaikkanaan Bryssel. Lokakuussa 2004 Puotinen nimitettiin M-realin Corporate Strategy & Sales Services -yksikön johtajaksi.

Office Papers -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Puotinen nimitettiin vuonna 2005.

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



Jarmo Salonen
1951

Johtaja, Resurssit
Diplomi-insinööri

Jarmo Salonen toimi Finnpaperin teknisenä neuvonantajana vuosina 1978–1982. Vuonna 1982 Salonen siirtyi Ahlströmin Varkauden tehtaiden tekniseksi asiakaspalvelupäälliköksi ja toimi vuosina 1985–1987 Ahlströmin/Enson Varkauden hienopaperitehtaiden tehtaanojohtajana. Vuosina 1987–1993 hän toimi Rettig-Yhtymään kuuluvan Bore Line Oy Ab:n toimitusjohtajana.

Vuonna 1993 Salonen siirtyi Metsä-Serlan (nykyisin M-real) Äänekosken ja Kankaan paperitehtaiden tehtaanojohtajaksi. Vuosina 1999–2000 hän toimi Metsä-Serla UK Paperin (Kent, Iso-Britannia) hienopaperidiivisioonan johtajana ja toimitusjohtajana. Vuonna 2000 Salonen nimitettiin Metsä-Serlan Commercial Printing-liiketoiminta-alueen johtajaksi toimipaikkanaan Amsterdam ja vuonna 2002 M-realin ostojohtajaksi toimipaikkanaan Suomi. Tuotannosta vastaavaksi johtajaksi hänet nimitettiin vuonna 2003.

Vuonna 2004 Salonen nimitettiin Commercial Printing -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi, ja marraskuussa 2007 johtajaksi vastuualueenaan resurssien, kuten puu, sellu, energia, lisäksi ostotoiminnot, tutkimus ja kehitys, logistiikka ja ympäristöasiat.

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

neljännesvuositiedot

112

Liikevaihto	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
	2007	2006	IV 07	III 07	II 07	I 07	IV 06	III 06	II 06	I 06
Milj. euroa										
Consumer Packaging	934	971	225	231	243	235	241	236	237	257
Graphic Papers	2 268	2 390	569	574	548	577	588	586	598	618
Office Papers	723	727	171	167	183	202	189	181	174	183
Sisäinen myynti ja muu toiminta	515	516	120	130	122	143	163	115	116	122
Yhteensä	4 440	4 604	1 085	1 102	1 096	1 157	1 181	1 118	1 125	1 180

Liiketulos ja tulos ennen veroja	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
	2007	2006	IV 07	III 07	II 07	I 07	IV 06	III 06	II 06	I 06
Milj. euroa										
Consumer Packaging	56	43	0	27	8	21	0	17	2	24
Graphic Papers	-81	-212	-71	16	-12	-14	-176	4	-49	9
Office Papers	-187	-18	-173	7	1	-22	-4	-1	-17	4
Muu toiminta	92	-42	-1	-7	-12	112	-7	-8	-18	-9
Liiketulos	-120	-229	-245	43	-15	97	-187	12	-82	28
% liikevaihdosta	-2,7	-5,0	-22,6	-3,9	-1,4	8,4	-15,8	1,1	-7,3	2,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3	0	-3	1	-1	0	0	1	0	-1
Kurssierot, netto	-3	-1	2	-2	2	-5	-5	-1	-3	8
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-147	-121	-42	-38	-30	-37	-36	-33	-29	-23
Tulos ennen veroja	-273	-351	-288	4	-44	55	-228	-21	-114	12

Liiketulos	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
	2007	2006	IV 07	III 07	II 07	I 07	IV 06	III 06	II 06	I 06
%										
Consumer Packaging	6,0	4,4	0,0	11,7	3,3	8,9	0,0	7,2	0,8	9,3
Graphic Papers	-3,6	-8,9	-12,5	2,8	-2,2	-2,4	-29,9	0,7	-8,2	1,5
Office Papers	-25,9	-2,5	-101,2	4,2	0,5	-10,9	-2,1	-0,6	-9,8	2,2
Yhteensä	-2,7	-5,0	-22,6	3,9	-1,4	8,4	-15,8	1,1	-7,3	2,4

Toimitukset	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2007	2006	IV 07	III 07	II 07	I 07	IV 06	III 06	II 06	I 06
1 000 tonnia										
Consumer Packaging	1 203	1 161	291	297	313	302	288	285	284	304
Graphic Papers	3 002	3 153	761	760	724	757	778	772	788	815
Office Papers	947	1 039	219	215	241	272	264	258	251	266
Paperisegmentit yhteensä	3 949	4 192	980	975	965	1 029	1 041	1 031	1 040	1 080

Tuotanto	Koko vuosi				Neljännesvuosittain					
	2007	2006	IV 07	III 07	II 07	I 07	IV 06	III 06	II 06	I 06
1 000 tonnia										
Consumer Packaging	1 210	1 121	294	303	302	311	279	273	270	299
Graphic Papers	2 962	3 090	736	752	735	739	747	763	765	815
Office Papers	973	1 028	213	223	257	280	253	259	252	264
Paperitehtaat yhteensä	3 935	4 119	949	975	992	1 019	1 000	1 023	1 017	1 079
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	841	983	235	203	200	203	255	243	234	251
M-realin sellu	1 679	1 754	400	455	398	426	449	443	422	440

1) Vastaa M-realin omistusosuutta Metsä-Botniasta (39 % Q4/06 asti, 30 % Q1/07 lähtien).

tuotantokapasiteetit

114 PAPERITEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Koneet (kpl)	Päällystetty aikakauslehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi	Erikoispaperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	740				740
Äänekoski	Suomi	1		200			200
Kangas	Suomi	2	310				310
Simpele	Suomi	1				55	55
Kyröskoski	Suomi	1				105	105
Stockstadt	Saksa	2		210	210		420
Bergisch Gladbach	Saksa	2		370			370
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3	275		435		710
Alizay	Ranska	1			310		310
Biberist	Sveitsi	3		425	80		505
New Thames	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		310			310
Yhteensä, 1 000 tonnia		26	1 325	1 515	1 265	260	4 365

KARTONKITEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Koneet (kpl)	Taivekartonki	Kraftliner	Yhteensä
Tampere	Suomi	2	205		205
Kyröskoski	Suomi	1	150		150
Äänekoski	Suomi	1	200		200
Simpele	Suomi	1	215		215
Kemi	Suomi	1		375	375
Yhteensä, 1 000 tonnia		6	770	375	1 145

SELLUTEHTAAT

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	170		170
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, 1 000 tonnia		1 340	675	2 015

METSÄ-BOTNIA *)

Paikkakunta	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	500	500
Kemi	Suomi	540	540
Kaskinen	Suomi	450	450
Rauma	Suomi	630	630
Joutseno	Suomi	630	630
Fray Bentos **)	Uruguay	1 000	1 000
Yhteensä, 1 000 tonnia		3 750	3 750

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 30 %

**) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 23,6 %

OSAKKUUSYHTIÖT

1 000 tonnia

Havu- ja lehtisellu	370	Sunila Oy, (osuus 17,5 %), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	210	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	360	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi

**M-REAL OYJ**

Pääkonttori
PL 20
02020 METSÄ

Revontulentie 6
02100 ESPOO
Puh. 010 4611
Faksi 010 465 4531

www.m-real.com

LIIKETOIMINTA-ALUEET**Consumer Packaging**

Hallituskatu 1
33200 Tampere
Puh. 010 4611
Faksi 010 463 3158

Tehtaat

Kemiart Liners
Kyro
Simpele
Tako Board
Äänekoski Board

Graphic Papers

Revontulentie 6
02100 ESPOO
Puh. 010 4611
Faksi 010 465 4148

Tehtaat

Biberist (Sveitsi)
Gohrsmühle (Saksa)
Hallein (Itävalta)
Husum (Ruotsi)
Kangas
Kirkniemi
Reflex (Saksa)
Stockstadt (Saksa)
Äänekoski Paper

Office Papers

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

Tehtaat

Alizay (Ranska)
Husum (Ruotsi)

Paikallisen
myyntiverkoston
yhteystiedot ovat
verkkosivuiltamme
www.m-real.com

■ Tehtaat

ITÄVALTA
Hallein (Salzburg)
RANSKA
Alizay
RUOTSI
Husum
SAKSA
Stockstadt
Gohrsmühle (Bergisch
Gladbach)
SUOMI
Joutseno BCTMP
Kangas (Jyväskylä)
Kaskinen BCTMP
Kemiart Liners (Kemi)
Kirkniemi
Kyro (Kyröskoski)
Simpele
Tako Board (Tampere)
Äänekoski Board
Äänekoski Paper
SVEITSI
Biberist

■ Myynti

ALANKOMAAT (Amsterdam)
ARGENTIINA ja URUGUAY
(Buenos Aires)
AUSTRALIA (Melbourne,
Sydney)
BELGIA (Bryssel)
BRASILIA (São Paulo)
BULGARIA (Sofia)
CHILE (Santiago)
COSTA RICA (San José)
ESPANJA (Barcelona, Madrid)
ETELÄ-AFRIKKA (Cape Town,
Durban)
INTIA (Mumbai)
IRLANTI (Dublin)
ISLANTI (Reykjavik)
ISO-BRITANNIA (Lontoo,
Maidenhead, Sale)
ISRAEL (Tel Aviv)
ITALIA (Milano)
ITÄVALTA (Biberist)
JAPANI (Tokio)
JORDANIA (Amman)
KANADA (Aurora)
KIINA (Hongkong, Shanghai)

KOLUMBIA (Bogotá)
KREIKKA (Ateena)
KYPROS (Paphos)
LIBANON (Beirut)
MEKSIKO (México)
NORJA (Årnes)
PERU (Lima)
PORTUGALI (Lissabon)
PUOLA (Varsova)
RANSKA (Pariisi)
RUOTSI (Upplands-Väsby)
SAKSA (Bergisch Gladbach,
Frankfurt, Hampuri, Raubling)
SINGAPORE (Singapore)
SLOVENIA (Ljubljana)
SUOMI (Espoo)
SVEITSI (Biberist)
SYRIA (Damaskos)
TANSKA (Glostrup)
TŠEKIN TASAVALLA (Praha)
TURKKI (Istanbul)
UKRAINA (Kiova)
UNKARI (Budapest)
VENÄJÄ (Moskova)
YHDYSVALLAT (Norwalk, CT)

■ Pääasialliset satamat

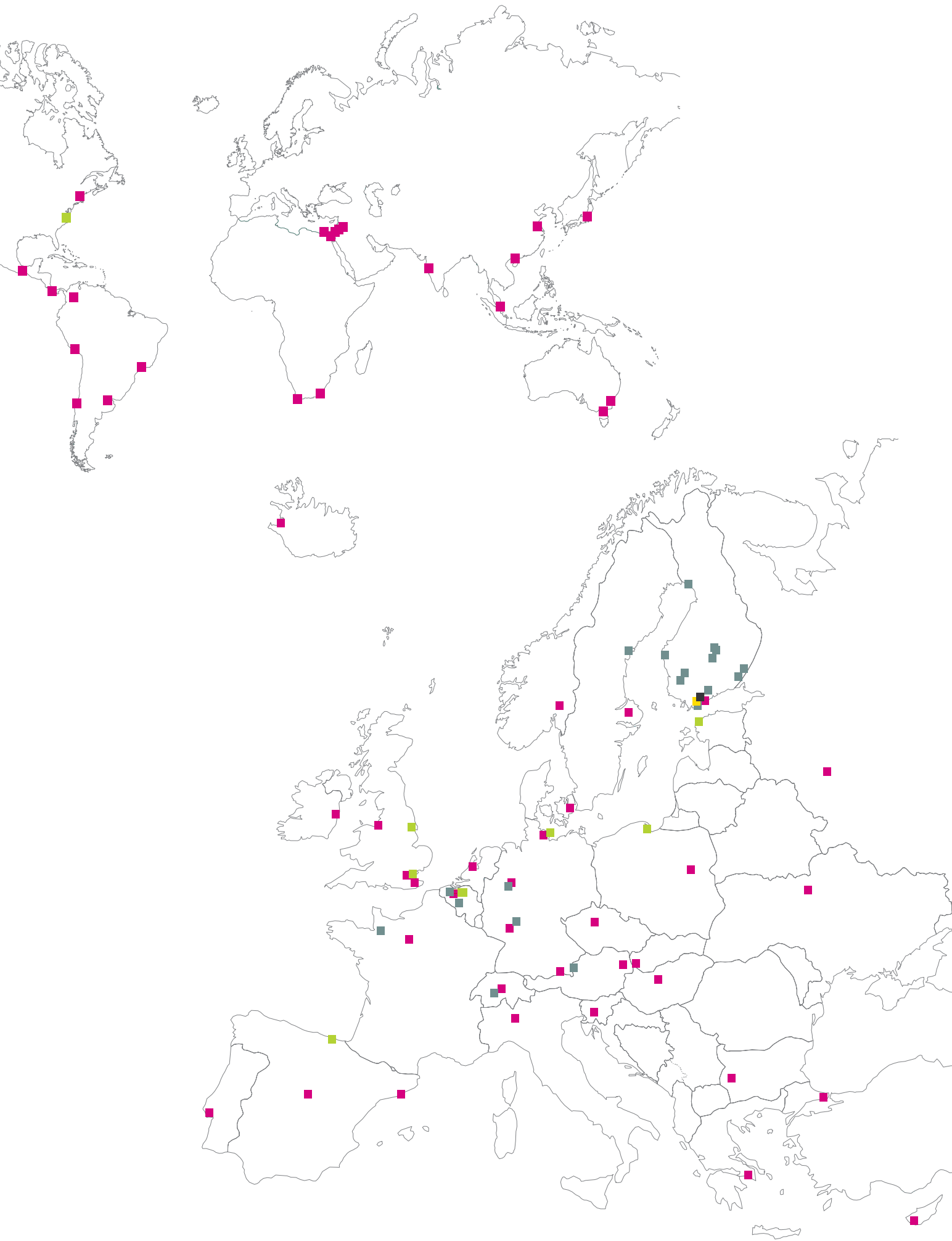
BELGIA
Antwerpen
ESPANJA
Bilbao
ISO-BRITANNIA
Hull
Tilbury
PUOLA
Gdynia
SAKSA
Lyypekki
VIRO
Paldiski
YHDYSVALLAT
Baltimore (Maryland)

■ Teknologiakeskus

SUOMI
Kirkniemi

■ Pääkonttori

SUOMI
Espoo



m-realin talousviestintä ja sijoittajasuhteet

118

Taloudellinen raportointi ja suljettu ikkuna -jaksot

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 julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomuksia ja muita julkaisuja voi tilata osoitteesta M-real, viestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo tai sähköpostitse osoitteesta communications@m-real.com, puhelimitse numerosta 010 465 4555 tai faksilla numerosta 010 465 4553. M-realin pääosin englanninkielisillä verkkosivuilla www.m-real.com keskeisin sijoittajainformaatio on koottu Investor Relations -osioon. Pörssitiedotteet, osavuositarkastukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Verkkosivuilla on yritysesitys, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkistamisen yhteydessä. Lisäksi

verkkosivuilla esitellään muun muassa M-realin tuotteita, asiakasesimerkkejä, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä ja organisaatiota. Verkkosivuilta voi tilata M-realin julkaisuja sekä antaa palautetta. Yhtiön yleissähköpostiosoite on communications@m-real.com.

Osakkeet

Yhtiöllä on yhteensä 328 165 612 osaketta. Osakkeen nimelisarvo on 1,70 euroa. Yksityiskohtaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty vuosikertomuksessa sivuilla 84–88. M-realin osakesarjat A ja B noteerataan OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä. Osakkeiden tunnukset ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV.

Sijoittajasuhdetoiminta

M-real on sitoutunut tuottamaan osakkeenomistajilleen lisäarvoa. M-real tavoittelee kustannusrakenteensa ja kannattavuutensa parantamista sekä toimintojensa ja organisaationsa tehostamista. M-real pyrkii tarjoamaan yhtiötä koskevaa ajantasaista ja vaivattomasti hyödynnettävää tietoa säännöllisesti ja avoimesti. Yhtiön tavoitteena on tuottaa toimintaansa ja taloudellista asemaansa sekä lähiajan näkymiään koskevia tietoja luotettavasti ja totuudenmukaisesti. Kaikkia sijoittajia kohdellaan tasapuolisesti. M-real on kuvannut sijoittajasuhdetoiminnan pääperiaatteet ja viestintävastuut englanninkielisessä IR-toimintaohjeessa, joka on luettavissa verkkosivuilla [www.m-real.com/Investor Relations/In brief /IR policy](http://www.m-real.com/Investor%20Relations/In%20brief/IR%20policy).

Suljettu ikkuna	Taloudellinen raportti	Julkaisupäivä
1.1.–6.2.2008	Vuoden 2007 tilinpäätöstiedote	keskiviikko 6.2.
1.4.–23.4. 2008	Osavuositarkastus tammi–maaliskuu	keskiviikko 23.4.
1.7.–23.7.2008	Osavuositarkastus tammi–kesäkuu	keskiviikko 23.7.
1.10.–22.10. 2008	Osavuositarkastus tammi–syyskuu	keskiviikko 22.10.

TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE

M-real julkaisee taloudelliset raporttinsa vuonna 2008 seuraavasti:

Keskiviikko 6.2.2008
Vuoden 2007 tilinpäätöstiedote

Keskiviikko 23.4.2008
Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2008

Keskiviikko 23.7.2008
Osavuositarkastus tammi–kesäkuu 2008

Keskiviikko 22.10.2008
Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2008

Yhtiökokous

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 13.3.2008 klo 15.00 Suomen Kansallisoopperassa, Alminsali, Helsinginkatu 58, Helsinki. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon 3.3.2008, ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen 10.3.2008 klo 16.00 mennessä joko puhelimitse Eija Niittyselle numeroon 010 465 4530, sähköpostitse osoitteeseen eija.niittynen@m-real.com, faksilla numeroon 010 465 4529 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 2007 maksetaan 27.3.2008 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 18.3.2008.

Osakerekisteri

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

Yhteystietoja

OSAKESIJOITTAJAT

Seppo Parvi
Puh. 010 465 4321
Faksi 010 465 5232
seppo.parvi@m-real.com

Juha Laine
Puh. 010 465 4335
Faksi 010 465 5232
juha.laine@m-real.com

VELKASIJOITTAJAT JA PANKKISUHTEET

Jukka Forsström
Puh. 010 465 4255
Faksi 010 465 4695
jukka.forsstrom@metsafinance.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteeseen: investor.relations@m-real.com.

VIESTINTÄ

Anne-Mari Achrén
Puh. 010 465 4541
Faksi 010 465 4531
anne-mari.achren@m-real.com
communications@m-real.com

www.m-real.com

Graafinen suunnittelu ja taitto:
 Ezpa Oy
 Kansi- ja aukeamakuvat:
 Kimmo Syväri
 Henkilökuvat:
 Jari Riihimäki ja Pentti Hokkanen

Paino: Lönnberg Print

Julkaisun tilaukset:
 M-real Oyj
 Viestintä
 PL 20, 02020 METSÄ
 Puh. 010 465 4555, Fax 010 465 4531
 Sähköposti: communications@m-real.com

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

Vuosikertomus on saatavissa englanniksi
 ja suomeksi.

Tietoa julkaisun papereista

Kannet

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



Todennettu
 ympäristöasioiden hallinta
 REG.NO. FI-000042



02-31-84

Vuosikertomus

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



Todennettu
 ympäristöasioiden hallinta
 REG.NO. FI-000042



02-31-84

Tilinpäätös

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



Todennettu
 ympäristöasioiden hallinta
 REG.NO. FI-000042



02-31-83

Pintakäsittely

Kannet, ulkopuoli: Mattalaminointi

