



VUOSIKERTOMUS
2010

m·real

M-real on Euroopan johtava ensikuitukartongin tuottaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin.

M-REALIN STRATEGIA JA TAPA TOIMIA	2
TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	4
TOIMINTAYMPÄRISTÖ	6
CONSUMER PACKAGING	10
OFFICE PAPERS	12
SPECIALITY PAPERS	14
MARKET PULP AND ENERGY	16
KORKEALAATUISIA TUOTTEITA KESTÄVÄSTI	20
TUOTANNON YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET MINIMOIDAAN	22
ENERGIATEHOKKUUS	24
UUDELLEENJÄRJESTELYISTÄ HENKILÖSTÖN KEHITTÄMISEEN	26
TILINPÄÄTÖS	29
SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ	104
PALKKA- JA PALKKIOSELVITYS	110
HALLITUS	112
JOHTORYHMÄ	114
OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT	116
TALOUDELLINEN RAPORTOINTI	126
YHTEYSTIEDOT	128

M-real 2010

AVAINLUVUT

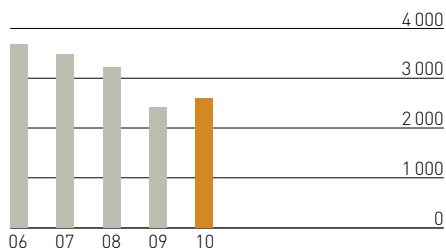
	2010	2009	muutos-%
Liikevaihto, milj. euroa	2 605	2 432	7,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	173	-150	
- % liikevaihdosta	6,6	-6,2	
Liiketulos, milj. euroa	146	-267	
- % liikevaihdosta	5,6	-11,0	
Tilikauden tulos ennen veroja			
jatkuvista liiketoiminnoista, milj. euroa	48	-358	
- % liikevaihdosta	1,8	-14,7	
Tilikauden tulos, milj. euroa	27	-354	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,7	-8,9	
Oman pääoman tuotto, %	2,8	-28,6	
Korollinen nettovelka, milj. euroa	827	777	6,4
Nettovelkaantumisaste, %	83	84	
Omavaraisuusaste, %	32,1	29,6	
Tulos/osake, euroa	0,09	-1,09	
Tulos/osake, jatkuvista liiketoiminnoista, euroa	0,09	-1,02	
Oma pääoma/osake, euroa	3,03	2,79	8,6
Osinko/osake, euroa	0	0	
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	845	517	63,4
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	66	73	-9,6
Buttoinvestoinnit,			
jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	66	73	-9,6
Liketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. euroa	-69	81	
Henkilöstö 31.12.	4 538	4 903	-7,4

VUOSI 2010 LYHYESTI

- 26 miljoonan euron investointi Simpeleen taivekartonkikapasiteetin lisäämiseksi 80 000 tonnilla ja tehtaan arkituskapasiteetin laajentamiseksi.
- 16 miljoonan euron investointi Kemiart Liners -tehtaan päällystysosan modernisointiin.
- 6 miljoonan euron investointi Äänekosken paperitehtaan arkittamoon.
- Tuotannon sopeuttaminen Reflexin tehtaalla Saksassa ja 220 henkilön vähennys.
- Reflexin tehtaan osittainen myynti Metsä Tissuella 10 miljoonalla eurolla.
- Alizayn sellutehtaan lopullinen sulkeminen.
- Erikoispaperituotannon keskittäminen Gohrmühlen tehtaalle Saksaan ja Simpeleen paperikoneen sulkeminen.

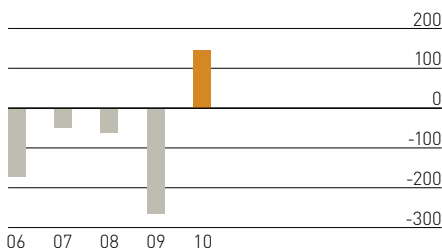
Liikevaihto

Milj. euroa



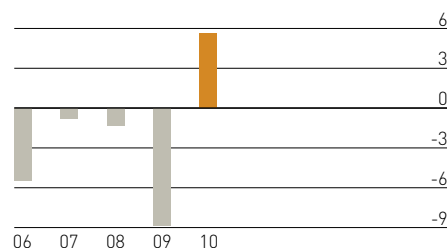
Liiketulos

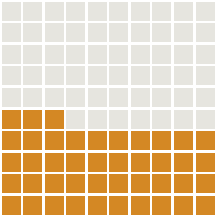
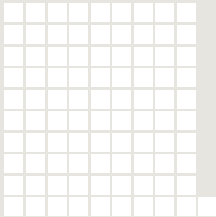
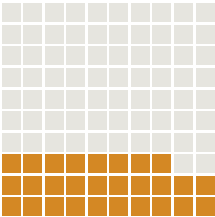
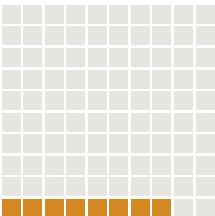
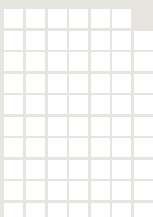
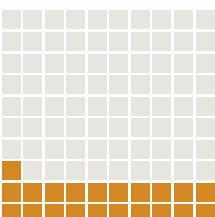
Milj. euroa



Sijoitetun pääoman tuotto

%



TOIMITUKSET LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN (1 000 t)	%-OSUUS KOKO M-REALIN TOIMITUKSISTA	AVAINLUVUT			
 1390	 43 %		2010	2009	muutos-%
		Liikevaihto, milj. euroa	1 175	968	21,4
		Liiketulos, milj. euroa	135	51	164,7
		% liikevaihdosta	11,5	5,3	
		Toimitukset, 1 000 t	1 390	1 212	14,7
		Tuotanto, 1 000 t	1 420	1 232	15,3
		Henkilöstö keskimäärin	1 512	1 517	-0,3
 909	 28 %		2010	2009	muutos-%
		Liikevaihto, milj. euroa	658	543	21,2
		Liiketulos, milj. euroa	14	-104	
		% liikevaihdosta	2,1	-19,2	
		Toimitukset, 1 000 t	909	790	15,1
		Tuotanto, 1 000 t	910	795	14,5
		Henkilöstö keskimäärin	1 264	1 424	-11,2
 246	 8 %		2010	2009	muutos-%
		Liikevaihto, milj. euroa	303	352	-13,9
		Liiketulos, milj. euroa	-54	-151	
		% liikevaihdosta	-17,8	-42,9	
		Toimitukset, 1 000 t	246	342	-28,1
		Tuotanto, 1 000 t	235	297	-20,9
		Henkilöstö keskimäärin	1 138	1 550	-26,6
 690	 21 %		2010	2009	muutos-%
		Liikevaihto, milj. euroa	434	508	-14,6
		Liiketulos, milj. euroa	36	-91	
		% liikevaihdosta	8,3	-17,9	
		Toimitukset, 1 000 t	690	1 155	-40,3
		Tuotanto, 1 000 t	652	863	-24,5
		Henkilöstö keskimäärin	301	271	11,1

M-realin liiketoiminta-alueet

LIIKETOIMINTA-ALUE

Consumer Packaging

Consumer Packaging on Euroopan johtava innovatiivisten ja korkealaatuisten taivekartonkien, valkopintaisen lainerikartongin sekä tapetin pohjapaperin tuottaja. Tuotteet soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi kosmetiikan, elintarvikkeiden ja makeisten pakkauksiin. Liiketoiminta-alue tarjoaa myös monipuolisia pakkauspalveluja Aasiassa.



Office Papers

Office Papers tuottaa, markkinoi ja myy korkealaatuaisia päällystämättömiä hienopapereita toimistotarvikealan yrityksille, konttorikonevalmistajille ja paperitukkureille. Office Papersin tuotteet soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin ja kirjekuoriin.



Speciality Papers

Speciality Papers on johtava eurooppalainen erikoispapereiden tuottaja. Tuotevalikoimaan kuuluvat valupäällystetyt paperit ja kartongit, etiketti- ja pakkauspaperit, itsejäljentävät paperit, graafiset erikoispaperit, digitaali-painopaperit, kirjansitomismateriaalit sekä päällystämättömät hienopaperit.



Market Pulp and Energy

Market Pulp and Energy vastaa M-realin sellun myynnistä ulkoisille osapuolille sekä koordinoi energiatehokkuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä M-realin kaikilla tuotantolaitoksilla. Market Pulp and Energy koordinoi M-realin ja Sappin välisiä sopimusvalmistusasioita sekä vastaa osapuolten selluun ja energiaan liittyvästä yhteistyöstä.



M-realin strategia ja tapa toimia

MISSIO

M-real on Euroopan johtava ensikuitukartongin tuottaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkauksiin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin.

VISIO

M-real kasvaa kannattavasti saavuttaen entistä vahvemman aseman johtavana korkealaatuisen kuluttajapakkauskartongin toimijana maailmassa.

ARVOT

Vastuullinen tuloksenteko

Luotettavuus

Yhteistyö

Uudistuminen

STRATEGIA

Kartonkiliiketoiminnan painoarvoa kasvatetaan edelleen M-realin liiketoimintaportfoliossa. Sitä kasvatetaan ensi vaiheessa vahvistamalla markkinajohtajuutta entisestään Euroopassa ja lisäämällä nykyisten koneiden kapasiteettia. Toisen vaiheen kasvu painottuu entistä enemmän kehittyville markkinoille yksin tai yhdessä vahvimpien paikallisten toimijoiden kanssa. Paperiliiketoiminnan osalta tavoitteena on parantaa toimintaedellytyksiä ja kannattavuutta omilla tehostustoimenpiteillä sekä osallistua Euroopan laajuiseen paperiteollisuuden uudelleenjärjestelyyn. Korkea sellu- ja energiaomavaraisuus ovat M-realin tärkeitä kilpailuetuja.

TALOUDELLISET TAVOITTEET

Sijoitetun pääoman tuotto
-tavoite vähintään 10 % keskimäärin yli suhdannesyklin

Nettovelkaantumisaste
alle 100 %

SIDOSRYHMÄT

Sitoutunut ja ammattitaitoinen henkilöstö on M-realin toiminnan ydin; henkilöstön kehittämisen painopisteet ovat resurssien turvaaminen, osaamisen varmistaminen ja työhyvinvointi. Asiakkailleen M-real tuottaa lisäarvoa käyttötarkoituksiinsa räätälöidyillä, korkealaatuisilla ekologisilla tuotteilla. M-realin tavoitteena on yhtiön tuloksentekokyvyn jatkuva parantaminen ja omistaja-arvon kasvattaminen. M-realin liiketoiminta perustuu vastuulliseen tuloksentekoon, joka luo edellytykset toiminnan jatkuvaan kehittämiseen asiakkaita, omistajia, henkilöstöä ja yhteistyökumppaneita hyödyttävällä tavalla.



MYynti- JA TOIMITUSKETJU

M-realilla on maailmanlaajuinen myyntiverkosto ja ammattitaitoinen asiakaspalvelu. M-real pyrkii nopeisiin ja tehokkaisiin toimituksiin hyödyntämällä eri kuljetusmuotoja ja valitsemalla tarkoituksenmukaisimman kuljetustavan. M-realin kevyet tuotteet tuovat säästöjä läpi arvoketjun vähentämällä kuljetettavia määriä, päästöjä logistiikkaketjussa ja jätettä.

TUOTTEET

M-realin kevyet tuotteet valmistetaan resursseja säästäten ja tuotteiden koko elinkaaren ympäristövaikutukset minimoiden. Ne ovat turvallisia niin ihmisille kuin ympäristöllekin. Keveydestään huolimatta tuotteiden suoriutuskyky ja painatusominaisuudet ovat erinomaiset. M-realin yksinkertaistettu tuotevalikoima helpottaa käyttötarkoitukseensa parhaan mahdollisen tuotteen valintaa. M-realin tuotteiden hiilijalanjälki on painavampia tuotteita pienempi läpi koko arvoketjun.

TUOTANTO

M-real käyttää tuotantolaitoksillaan parasta käyttökelpoista tekniikkaa. Tuotannon keskeisiä periaatteita ovat toiminnan jatkuva parantaminen ja ympäristövaikutusten minimoiminen sekä energiatehokkuuden parantaminen. Kaikilla tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioidut ISO 9001 -laatu ja ISO 14001 -ympäristöjärjestelmät. M-real on täysin selluomavarainen ja noin 62 prosenttisesti energiaomavarainen. Puupohjaisten polttoainoiden osuus oli vuonna 2010 noin 50 prosenttia.

RAAKA-AINEET

M-real on sitoutunut käyttämään tuotannossaan raaka-aineita kestävästi ja säästeliäästi. M-realin pääasiallinen raaka-aine on puu, joka hankitaan kestävästi hoidetusta metsästä paikallisia lakeja noudattaen. Sertifioitun puun osuutta pyritään kasvattamaan jatkuvasti. Vuonna 2010 puuraaka-aineesta 55 prosenttia oli sertifioitua.

Toimitusjohtajan katsaus

KESTÄVÄ KEHITYS on kaiken toimintamme ydin. Innovatiiviset, kevyet kartonki- ja paperituotteemme vähentävät ympäristön kuormitusta ja kustannuksia koko elinkaarensa ajan, koska niiden valmistamiseen kuluu vähemmän raaka-ainetta, energiaa ja vettä. Lisäksi ne ovat kevyitä kuljettaa ja niistä kertyy vähemmän jätettä. Kevyiden tuotteiden konsepti on ollut M-realille suuri menestystarina, ja jatkammekin uusien kevyiden tuotteiden kehittämistä. Käyttämällä ensikuituraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä, varmistamme tuoteturvallisuuden koko toimitusketjun läpi. Selutehtaamme ovat merkittäviä bioenergian tuottajia. Olemme pystyneet vähentämään päästöjämme ja sitoutuneet avoimeen ja läpinäkyvään raportointiin.

YKSINKERTAISTAMALLA asioita pystymme keskittymään olennaiseen. Tarjoamme hyvin kohdistetun valikoiman innovatiivisia tuotteita, joiden laatu on optimoitu toivotun lopputuloksen saamiseksi asiakkaidemme prosesseissa. Tehostetun tuotannon ansiosta pystymme takaamaan nopeamman saatavuuden ja lyhyemmät toimitusajat. Olemme nyt entistä luotettavampia, joustavampia ja tehokkaampia. Olemme parantaneet kannattavuuttamme merkittävästi yksinkertaistamalla prosessejamme ja toimintatapojamme.

UUDELLEENJÄRJESTELYTOIMEMME ovat olleet erittäin onnistuneita. M-real on täysin eri yritys kuin muutama vuosi sitten. Keskitämme tuotevalikoimaamme entistä enemmän pakkausloppukäyttöihin. Omien toimiemme ansiosta olemme vuoden 2006 jälkeen parantaneet tuottavuuttamme huomattavasti, pienentäneet merkittävästi kustannuksia koko yrityksessä ja vähentäneet nettovelkamme kolmannekseen. Jatkamme strategista tarkasteluamme tavoitteena osallistua Euroopan laajuiseen paperiteollisuuden konsolidoitumiseen.

KANNATTAVUUTEMME on parantunut selvästi ja noussut pääkilpailijoidemme tasolle. Kesän 2009 jälkeen olemme saavuttaneet yhden alan historian vaikuttavimmista tuloskäänteistä. Meillä on edelleen tuleville vuosille merkittävää potentiaalia tuloksen parantamiseksi erityisesti hankkiutumalla eroon paperiliiketoimintojen tappioista ja karsimalla edelleen muun muassa muuttuvia kustannuksiamme. Uusi 70 miljoonan euron sisäinen tulosparannusohjelma on parhailaan käynnissä. Omien tulosparannustoimenpiteiden avulla meillä on hyvät mahdollisuudet pääosin kattaa kiihtyvä kustannusinflaatio vuonna 2011. Sisäisten tehostamistoimien lisäksi selvästi korkeammat kartongin hinnat vaikuttavat positiivisesti kannattavuuteemme vuonna 2011.

Haemme **KASVUA** kartonkitoiminnassamme. Vahvistamme markkinajohtajuuttamme Euroopassa laajentamalla taivekartonkikapasiteettiamme Suomessa kevyiden ja ekologisten kartonkien kasvavan kysynnän tyydyttämiseksi. Kuitupohjaiset pakkausratkaisut ovat korvaamassa muovi-, metalli- ja lasipakkauksia. Ensikuitukartonki on korvaamassa osin myös kierrätyskuitukartonkeja erityisesti elintarvikepakkauksissa muun muassa ylivertaisten tuoteturvallisuusominaisuuksiensa ansiosta. Kannattava kasvu edellyttää kartonkikapasiteettimme lisäämistä. Lyhyellä aikavälillä se tarkoittaa nykyisten tehtaiden pullonkaulojen avaamista ja mahdollisesti pidemmällä aikavälillä uutta kapasiteettia kehittyvillä markkinoilla.

Olemme **SITOUTUNEET** vahvasti luomaan lisäarvoa sidosryhmillemme. Olemme sitoutuneet tarjoamaan erinomaista palvelua tuotamalla laadukkaita tuotteita ja palveluja luotettavasti ja tehokkaasti. Työntekijämme ovat tehneet loistavaa työtä ja osoittaneet vahvaa sitoutumista vuoden 2010 aikana. Arvostamme suuresti hyvin toimivaa yhteistyötä omistajiemme, asiakkaidemme ja kumppaniemme kanssa. Kiitos teille kaikille vuodesta 2010. Yhdessä jatkamme vahvuksiemme kehittämistä.



Mikko Helander

Mikko Helander



**Jatkamme
kartonki-
liiketoimintamme
kannattavaa
kasvattamista.**

Toimintaympäristö

Ympäristöseikat suosivat kartongin käyttöä muihin pakkausmateriaaleihin nähden, sillä se on peräisin uusiutuvista luonnonvaroista ja on täysin kierrätettävissä.

KARTONKI

Pakkausmateriaalien kysyntään vaikuttavat ensisijaisesti taloustilanne ja kartongin osalta erityisesti pakattujen kulutustavaroiden teollinen tuotanto. Lisäksi monet maailmanlaajuiset megatrendit vaikuttavat pakattuja kulutustavaroita koskevaan sääntelyyn ja siihen, missä, miten ja kuinka paljon niitä ostetaan ja kulutetaan. Tällaisia megatrendejä ovat globalisaatio, kaupungistuminen, kotitalouksien pieneneminen, naisten lisääntynyt työssäkäynti, keskimääräisten käytettävissä olevien tulojen nousu, terveystietoisuus, kehittyneiden talouksien väestön ikääntyminen, lasten ja nuorten suuri osuus kehitysmaissa sekä ympäristö- ja sosiaaliasiat.

M-realin kartonkien pääasiallisia käyttö-tarkoituksia ovat korkealaatuiset elintarvike-, kosmetiikka-, terveydenhoito-, tupakka-, kuluttajaelektroniikka- ja muut vähittäismyyntipakkaukset sekä graafiset käyttötarkoitukset, kuten mainonta, postikortit ja kirjojen kannet. Jokaisella näistä käyttötarkoituksista on omat erityiset ominaisuutensa.

Elintarvikkeiden pakkaamisen perustarpeen vuoksi tämä ala on suhteellisen vakaa. Vaikka kuluttajat siirtyvätkin taantumassa usein edullisempiin tuotteisiin, heillä on edelleen varaa hemmotella itseään pienellä luksuksella, kuten makeisilla, esimerkiksi ulkomaanmatkojen asemasta. Viime aikoina elintarvikkepakkauksien ensikuidusta valmistetun kartongin kysyntää on kasvattanut erityisesti Saksassa ilmennyt huoli siitä, että haitalliset, usein öljypohjaiset ainesosat, kulkeutuvat kierrätyskuitupohjaisesta kartongista kuiviin elintarvikkeisiin, kuten muroihin, riisiin ja kekseihin.

Länsimaiden ikääntyvä väestö kuluttaa enemmän lääkkeitä samalla, kun geneeriset tuotteet tuovat lääkkeet paremmin kehitysmaissa asuvien ulottuville. Lääkkeiden yhteydessä annettavia yksityiskohtaisia tietoja koskevat säädökset ja pyrkimykset torjua väärennöksiä vaikuttavat lääkepakkauksiin.

Kosmetiikkatuotteiden arkikäyttö kehittyneissä maissa ja niiden kasvava kysyntä muualla maailmassa tekevät tästä teollisuudenalasta houkuttelevan. Lüksustuotteiden kysyntä heikkenee taantumassa, mutta laadukkailla massamarkkinoiden tuotteilla ja kuluttajille markkinoiduilla ammattilaiskosmetiikkatuotteilla menee erittäin hyvin.

Tupakan kulutus on länsimaissa laskussa terveystietoisuuden ja voimakkaan sääntelyn vuoksi, mutta kehittyvissä talouksissa kulutus kasvaa edelleen. Siirtyminen pehmeistä koviin askeihin ja lisääntyvä terveysvaroitukset ja mainontaa koskeva sääntely lisäävät taivekartongin kysyntää.

Uusien kuluttajaelektroniikkatuotteiden, kuten matkapuhelinten, kämmentietokoneiden, sähkökirjojen lukulaitteiden ja näiden yhdistelmien kehitykselle ei näy loppua. Kuluttajaelektroniikkaa, kuten myös muita kulutustuotteita, ostetaan yhä enemmän Internetistä. Tämä kasvattaa tarvetta vahvoille mutta edustaville pakkauksille, jotka suojelevat herkkää tuotetta sen matkalla kuluttajalle.

Ympäristöseikat suosivat kartongin käyttöä muihin pakkausmateriaaleihin nähden, sillä se on peräisin uusiutuvista luonnonvaroista ja on täysin kierrätettävissä. Erityisesti M-realin tuottamat ensikuidusta valmistetut kevyet kartongit edistävät kestävästä kehitystä,

Tuotantokapasiteetit Euroopassa

milj. tonnia/vuosi

	Eurooppa	M-real	M-realin osuus (%)
Taivekartonki	2,4	0,8	33
Päällystämätön hienopaperi	11,2	0,9	8

Lähde: Pöry Management Consulting Oy, M-real

sillä ne kuluttavat vähemmän luonnonvaroja, vähentävät rahtimääriä ja tuottavat vähemmän jätettä pakkauksen käyttöön lopussa.

PAPERI

Tietokone- ja Internet-pohjainen tekniikka, kaksipuolinen tulostus ja paperin kulutuksen vähennyshankkeet vaikuttavat toimistopaperin keskipitkän aikavälin kysyntään. Väritulostaminen puolestaan on kasvussa.

Euroopassa paperin kysyntä kasvoi vuonna 2010 verrattuna edelliseen vuoteen, mutta ei kuitenkaan yltänyt aivan vuoden 2008 tasolle. Paperin tuotantokapasiteetin leikkaukset ja tuotannon rajoitukset ovat jatkuneet Euroopassa, mikä on nostanut käyntiasteita, mutta paperimarkkinoilla on edelleen ylikapasiteettia.

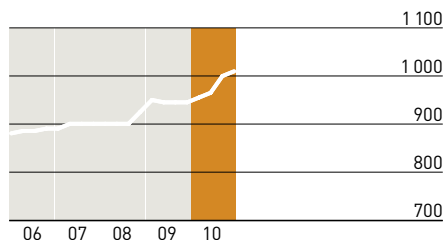
Päällystämättömän hienopaperin tuotantokapasiteetti on ollut laskussa jo useamman vuoden, mutta sen odotetaan vakiintuvan Euroopassa. Parantuneen yleistalouden tilanteen ja kuitukustannusten nousun takia hinnat nousivat vuonna 2010, mutta tarve hintojen korotukselle kannattavuuden parantamiseksi on edelleen olemassa. Myös erikoispapereiden kysyntä ja hinnat parantuivat vuonna 2010.

Vaikka Euroopan paperiteollisuus on kärsinyt ylikapasiteetista ja kysynnän heikkeneemisestä, on sillä kuitenkin vakaa tulevaisuus. Haasteita paperiteollisuudelle tuovat muun muassa elektroninen arkistointi ja laskutus sekä e-kirjat. Kasvavaa määrää pien- ja koti-toimistoja, kaupungistumista ja painoteknologian kehitystä Itä-Euroopassa pidetään toimistopapereiden kysynnän tärkeinä ajureina.

Paperin pääasiallinen raaka-aine on uusiutuvaa ja se tulee kestävästi hoidetuista metsistä. Tuotteet valmistetaan energiatehokkaalla teknologialla ja lopputuotteet ovat useaan kertaan kierrätettäviä. Ne voidaan elinkaarensa lopussa hyödyntää myös energiana.

Taivekartongin markkinahinta Euroopassa

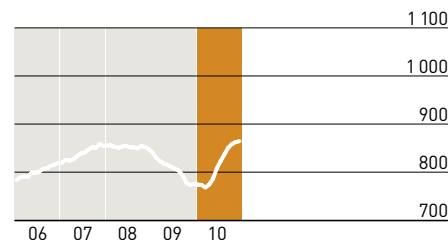
Eur/tonni



Lähde: Pöyry Management Consulting Oy

Päällystämättömän hienopaperin markkinahinta Euroopassa

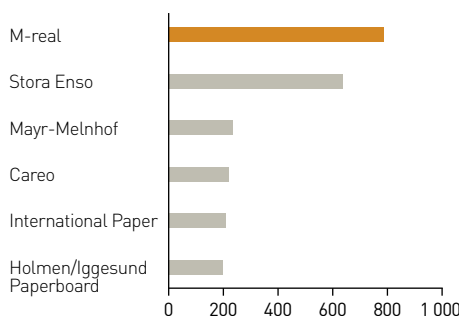
Eur/tonni



Lähde: FOEX

Euroopan suurimmat taivekartongin tuottajat

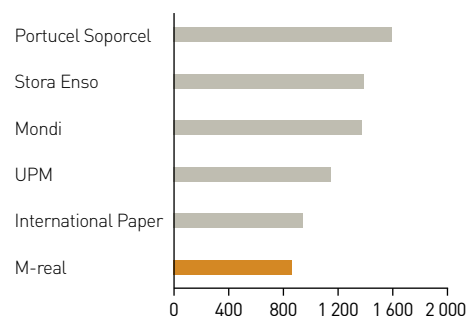
Kapasiteetti, 1 000 tonnia



Lähde: Pöyry Management Consulting Oy

Euroopan suurimmat päällystämättömän hienopaperin tuottajat

Kapasiteetti, 1 000 tonnia



Lähde: Pöyry Management Consulting Oy





INNOVAATIOT

M-realn kevyet tuotteet valmistetaan resursseja säästään ja tuotteiden koko elinkaaren ympäristövaikutukset minimoiden. Ne ovat turvallisia niin ihmisille kuin ympäristöllekin. Keveydestään huolimatta tuotteiden suorituskyky ja painatusominaisuudet ovat erinomaiset.

Consumer Packaging

Consumer Packaging on Euroopan johtava innovatiivisten ja korkealaatuisten taivekartonkien, valkopintaisen lainerikartongin sekä tapetin pohjapaperin tuottaja. Tuotteet soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi kosmetiikan, elintarvikkeiden ja makeisten pakkauksiin. Liiketoiminta-alue tarjoaa myös monipuolisia pakkauspalveluja Aasiassa.



< 2010

Taivekartongin ja lainerikartongin toimitukset ylsivät vuonna 2010 ennätystasolle.

> 2011

Kapasiteettia laajennetaan etenkin elintarvikekartonkien tuotannossa.

Taivekartongin ja lainerikartongin kysyntä ylsi vuonna 2010 ennätystasolle. Vastataksseen vahvana jatkuneeseen kysyntään, M-real teki kertomusvuonna päätöksiä kapasiteetin laajennus- ja parannusinvestoinneista.

Investointipäätös Simpeleen taivekartonkitehtaan kapasiteetin lisäämiseksi ja arkituskapasiteetin laajentamiseksi tehtiin lokakuussa. Investointien arvo on 26 miljoonaa euroa ja ne toteutetaan kesällä 2011. Lisäksi tehtiin päätös 16 miljoonan euron investoinnista Kemiart Liners -tehtaan päällystysosan modernisointiin vuoden 2011 aikana.

Äänekosken paperitehtaan arkituskapasiteettia nostettiin, mikä paransi arkituksen sujuvuutta, pakkausten laatua ja tehtaan kannattavuutta. Investoinnin arvo oli 6 miljoonaa euroa ja se valmistuu vuoden 2011 aikana.

Simpeleen tehtaan erikoispaperikone suljettiin joulukuussa 2010. M-realin erikoispaperituotanto jatkuu Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa.

M-real Oy, Pohjolan Voima Oy ja Leppäkosken Sähkö Oy päättivät marraskuussa uuden, noin 50 miljoonan euron biovoimalaitoksen rakentamisesta Hämeenkyröön,

Kyron kartonkitehtaalle. Voimalaitoksen rakentaminen on tarkoitus aloittaa keväällä 2011, ja uusi laitos saadaan tuotantokäyttöön syksyllä 2012.

MARKKINAT

Consumer Packaging vahvisti edelleen asemaansa Euroopan johtavana taivekartongin, päällystetyn valkopintaisen lainerikartongin ja tapetin pohjapaperin tuottajana. Liiketoiminta-alueen päämarkkina-alue on Eurooppa.

Taivekartongin ja lainerikartongin kysyntä oli koko kertomusvuoden ajan ennätystasolla, mutta myös tapetin pohjapaperin kysyntä säilyi hyvänä. Hinnankorotuksia toteutettiin kaikissa tuotelajeissa. Taivekartongin ja lainerikartongin hinnat olivat vuoden 2010 lopussa yli 10 prosenttia korkeammat verrattuna edelliseen vuoteen.

Toimitusmäärät olivat kaikissa päälajeissa ennätystasolla.

Consumer Packagingin tavoitteena on vahvistaa asemaansa markkinajohtajana ensisijaisesti olemassa olevan tuotannon pullonkauloja avaamalla; potentiaalia kapasiteetin maltillisesti laajentamiseksi on kai-

CASE

Ensikuitukartongin käyttö pakkausmateriaalina lisääntyy maailmanlaajuisesti. Trendinä on vaihtaa uusiutumattomista raaka-aineista valmistettuja pakkausmateriaaleja ensikuitukartonkiin. Tässä kilpailussa M-realilla on hyvät menestymisen edellytykset, sillä yhtiön markkina-

osuus on kasvanut tasaisesti kevyiden ja ympäristöystävällisten tuotteiden myötä.

Viimeaikaisten markkinanäkemyksen mukaan ensikuitupohjainen kartonki valtaa myös tulevaisuudessa markkinaosuutta muilta pakkausmateriaaleilta lähinnä tuoteturvallisuuteen ja keveyteen

liittyvien ominaisuuksien ansiosta erityisesti elintarvikepakkaamisessa. Ensikuitukartonki ei sisällä kemikaalijäämiä, kuten esimerkiksi painomustetta. Ensikuitupohjaisen kotelokartongin kysynnän on arvioitu kasvavan Euroopassa noin kolme prosenttia vuodessa.

Avainluvut

	2010	2009	muutos-%
Liikevaihto, milj. euroa	1 175	968	21
EBITDA, milj. euroa	200	140	43
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	203	146	39
Liiketulos, milj. euroa	135	51	165
Liiketulos, %	11,5	5,3	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	149	69	116
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, %	12,7	7,1	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	19,4	6,9	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	21,5	9,4	
Toimitukset, 1 000 t	1 390	1 212	15
Tuotanto, 1 000 t	1 420	1 232	15
Henkilöstö keskimäärin	1 512	1 517	0

killa taivekartonki- ja lainerikartonkitehtailla. M-real tutkii myös laajentumisvaihtoehtoja kehittyville markkinoille yhteistyössä vahvimpien paikallisten toimijoiden kanssa.

KANNATTAVUUSKEHITYS

Merkittävimmät vuoden 2010 tulosta parantaneet tekijät olivat toteutetut hinnankorotukset sekä kysynnän elpymisen seurauksena kasvanut toimitusmäärä. Vuonna 2010 tehtiin tuotanto- ja toimitusmääräennätykset sekä taivekartongin että lainerin osalta.

NÄKYMÄT

Kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana kaikissa tuotteissa. Uusiutuvasta kuituraaka-aineesta valmistettujen keveiden ensikuitupohjaisten kartonkipakkausten kysynnän odotetaan kasvavan erityisesti elintarvikepakkaamisessa.

Hinnankorotuksia tullaan jatkamaan myös vuonna 2011, mikäli kysyntä ja kustannusinflaatio pysyvät korkealla tasolla.

Kustannusinflaation odotetaan jatkuvan raaka-aine-, energia- ja kuljetuskustannusten osalta vuonna 2011.

TUOTTEET JA PALVELUT

Kotelokartongit

Carta Integra
Carta Elegia
Carta Solida
Avanta Prima
Simcote
Tako-tuoteperhe

Graafiset kartongit

Carta Integra
Carta Elegia
Carta Solida

Valkopintaiset päällystetyt ja
päällystämättömät lainerikartongit
Kemiart-tuoteperhe

Joustopakkaus- ja etikettipaperit
Simcastor-tuoteperhe

Tapetin pohjapaperit
Cresta-tuoteperhe

IBP-pakkauspalvelut
(Integrated Brand Packaging)

TIESITKÖ?

Kevyet pakkausratkaisut vähentävät veden, raaka-aineiden ja energian tarvetta, syntyvän jätteen määrää ja pienentävät kuljetuskustannuksia.

Office Papers

Office Papers tuottaa, markkinoi ja myy korkealaatuisia päällystämättömiä hienopapereita toimistotarvikealan yrityksille, konttorikonevalmistajille ja paperitukku-reille. Office Papersin tuotteet soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin ja kirjekuoriin.



< 2010

Kannattavuutta parannettiin useilla toimenpiteillä, joista merkittävin oli Alizayn sellutehtaan sulkeminen.

> 2011

Tulosparannustoimet jatkuvat; tulosparrannuspotentiaalia on erityisesti muuttuvissa kustannuksissa.

Office Papers -liiketoiminta-alue jatkoi vuoden 2010 aikana kannattavuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä, joista merkittävin oli Alizayn sellutehtaan sulkeminen. Sellutehtaan sulkeminen vakautti myös Alizayn paperitehtaan toimintaa.

Alizayn paperitehtaalla valmistettavan uuden SAVE!-paperin ensimmäiset asiakastoimitukset toteutettiin syyskuussa. SAVE! on uusi, normaalia kevyempi toimistopaperi, joka painaa vain 65g/m². Kevyemmän toimistopaperin tuotannossa käytetään vähemmän kuitua, vettä ja energiaa, se vähentää logistiikkaketjun ympäristökuormitusta ja säästää tulostuskustannuksia. Asiakaspalaute on ollut erittäin myönteistä. SAVE! kuuluu M-realin kevyiden tuotteiden konseptiin, joiden kestävä arvoketju hyödyttää niin asiakkaita, ympäristöä kuin M-realiakin.

Husumin tehtaan soodakattilauudistus valmistui kertomusvuoden toisella neljänneksellä. Soodakattilauudistus lisää tuotannon tehokkuutta, alentaa päästöjä sekä mahdollistaa sähköntuotannon lisäämisen. Uusi soodakattila on vaikuttanut merkittävästi myös öljyn kulutuksen pienentymiseen.

Husumin turbiini-investoinnin odotetaan valmistuvan vuoden 2011 ensimmäisellä

puoliskolla. Investointi lisää entisestään sähköntuotantoa, ja tehtaan energiaomavaraisuus kasvaa noin 30 prosentista noin 50 prosenttiin.

Husumin tehtaan tuotannon tehokkuus parantui odotetusti tehostamistoimenpiteiden ansiosta.

MARKKINAT

Office Papers on Euroopan kuudenneksi suurin päällystämättömän hienopaperin tuottaja ja sen päämarkkina-alue on Eurooppa.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä parani vuoden ensimmäisellä puoliskolla taloudellisen taantuman helpottaessa. Kertomusvuoden aikana toteutettiin useita hinnankorotuksia. Kaiken kaikkiaan päällystämättömän hienopaperin hinnat olivat vuoden 2010 lopussa noin 15 prosenttia korkeammat verrattuna edelliseen vuoteen. Voimakas hintojen nousu johti asiakkaiden varastotasojen kasvuun kolmannella neljänneksellä, mikä hetkellisesti laski tilausvirtaa vuoden viimeisellä neljänneksellä.

CASE

Husumin tehtaan logistiikkajärjestelyt ovat parantuneet merkittävästi Ruotsin pohjoista rannikkoa pitkin kulkevan Botnia-radan myötä. Tehtaan raaka-ainekuljetuksia onkin siirretty merkittävässä määrin rautateille. Tulevaisuudessa rata mahdollistaa myös lopputuotteiden rau-

tatiekuljetukset Euroopassa. Lisäksi rata parantaa logistiikan luotettavuutta ja antaa joustavuutta kuljetusten suunnitteluun vaihtoehtoisten kuljetusmahdollisuuksien myötä.

TIESITKÖ?

Sähköinen viestintä ei ole aina ympäristöystävällistä. Paperi sen sijaan on.

Avainluvut

	2010	2009	muutos-%
Liikevaihto, milj. euroa	658	543	21
EBITDA, milj. euroa	43	1	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	44	8	
Liiketulos, milj. euroa	14	-104	
Liiketulos, %	2,1	-19,2	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	5	-48	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, %	0,8	-8,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,8	-21,1	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	1,1	-9,8	
Toimitukset, 1 000 t	909	790	15
Tuotanto, 1 000 t	910	795	14
Henkilöstö keskimäärin	1 264	1 424	-11

KANNATTAVUUSKEHITYS

Vuoden 2010 tulosta paransivat toteutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut keskihinta sekä yleisen kysyntätilanteen elpymisen ansiosta kasvanut toimitusmäärä. Tulosta heikensivät kohonneet kuitukustannukset sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden.

Husumin tehtaan kannattavuus oli erittäin hyvä, mutta Alizayn tehtaan kannattavuus jäi heikoksi.

TUOTTEET

Data Copy
Evolve
Logic
Modo Papers
SAVE!

NÄKYMÄT

Tarve hinnankorotuksille säilyy vuonna 2011, sillä päällystämättömän hienopaperin myyntihinnan ja sellun hinnan välinen marginaali on historiallisen pieni. Kustannusinflaation uskotaan jatkuvan.

Päällystämättömän hienopaperin teollisen rakenne on Euroopassa on hyvin pirstaloitunut. Ylikapasiteetti vaivaa alaa ja tarve rakennejärjestelylle on ilmeinen.

Uudet sisäiset tulosparannustoimet on käynnistetty. Pääpaino on Alizayn tehtaan kannattavuuden parantamisessa.

Speciality Papers

Speciality Papers on johtava eurooppalainen erikoispapereiden tuottaja. Tuotevalikoimaan kuuluvat valupäälystetyt paperit ja kartongit, etiketti- ja pakkauspaperit, itsejäljentävät paperit, graafiset erikoispaperit, digitaalipainopaperit, kirjansitomismateriaalit sekä päälystämättömät hienopaperit.



< 2010

Kertomusvuoden painopiste oli vuoden 2009 lopussa julkistetun mittavan tulospa-
rannusohjelman toteuttamisessa.

> 2011

Speciality Papers keskittyy entistä vahvemmin pakkausloppukäytön tuotteiden, kuten etiketti- ja joustopakkauspapereiden valmistukseen.

Kertomusvuoden painopisteenä oli toteuttaa vuoden 2009 lopussa julkistettu mittava tulospa-
rannusohjelma, johon kuului Reflexin tuotantokapasiteetin sopeuttaminen, kiinteiden kustannusten pienentäminen sekä Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden organisaatioiden uudistaminen. Muutoksista huolimatta tuotevalikoima säilyi ennallaan.

Reflexin tehtaan osittainen myynti Metsä Tissue Oyj:lle toteutettiin lokakuussa. Sopimukseen kuului paperikone 5 ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä tiettyjä tehdasalueen infrastruktuuriin liittyviä omaisuuseriä. M-real jatkaa Reflexin tehtaan Paper Park -konseptin kehittämistä eli tehdasalueelle on tarkoitus löytää lisää teollisia kumppaneita.

Gohrsmühlen tehtaalla panostettiin edelleen yksipuoleisesti päälystettyihin tuotteisiin lanseeraamalla Zanflex-joustopakkauspaperit. Tuoteuutuudet tukevat Speciality Papersin strategiaa keskittyä tuotevalikoimassaan yhä enemmän pakkausmateriaaleihin. M-realin etiketti- ja pakkauspapereiden tuotanto on keskitetty Gohrsmühlen tehtaalle.

MARKKINAT

M-real Zanders, joka muodostaa Speciality Papers -liiketoiminta-alueen, on yksi Euroopan johtavista erikoispapereiden tuottajista.

Hintoja pyrittiin korottamaan eri tuotteissa useassa vaiheessa. Keskimäärin erikoispapereiden hinnat olivatkin vuoden 2010 lopussa noin viisi prosenttia korkeammat kuin vuoden 2009 lopussa.

Valupäälystettyjen tuotteiden kysyntätilanne oli vahva läpi vuoden ja myös niiden hintoja korotettiin.

Etiketti- ja joustopakkauspapereiden markkinatilanne säilyi kertomusvuonna vakaana ja kysyntä vahvistui edellisestä vuodesta. Etiketti- ja joustopakkauspapereiden hintoja korotettiin vuoden aikana.

Päälystämättömän graafisen hienopaperin kysyntä oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla hyvä, mutta heikentyi jonkin verran vuoden toisella puoliskolla. Päälystämättömän graafisen hienopaperin hinnat nousivat kertomusvuoden aikana jopa 30 prosenttia perustuen toteutettuihin hinnankorotuksiin ja parantuneeseen myyntijakaumaan.

Itsejäljentävien papereiden kysyntä laski edelleen jatkuvasti pienentyvän kulutuksen takia. Heikentyneestä kysynnästä huolimatta

CASE

Vuoden 2010 aikana Speciality Papers keskittyi entistä vahvemmin pakkaustuotteiden, kuten etiketti- ja joustopakkauspaperien, valmistukseen. Simpeleen erikoispaperikoneen sulkemisen jälkeen M-realn etiketti- ja pakkauspaperien tuotanto on keskittynyt Gohrsmühlen teh-

taalle. Gohrsmühlessä on Euroopan laajin tuotevalikoima valupäällystettyjä, yksipuoleisesti päällystettyjä ja päällystämättömiä erikoispapereita.

M-real Zanders tarjoaa markkinoiden kattavimman valikoiman etiketti- ja joustopakkauspapereita. Vuoden 2010 valikoi-

maa täydennettiin uudella joustopakkauspaperilla, Zanflexillä, jota käytetään esimerkiksi elintarvikkeiden, kuten pusikeittojen pakkauksissa. Zanflex on ominaisuuksiltaan huippuluokkaa, muun muassa sen painatusominaisuudet ovat hienojen taidepaperien tasoa.

Avainluvut

	2010	2009	muutos-%
Liikevaihto, milj. euroa	303	352	-14
EBITDA, milj. euroa	-17	-65	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-16	-31	
Liiketulos, milj. euroa	-54	-151	
Liiketulos, %	-17,8	-42,9	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-26	-51	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, %	-8,6	-14,5	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-49,1	-55,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	-23,6	-18,7	
Toimitukset, 1 000 t	246	342	-28
Tuotanto, 1 000 t	235	297	-21
Henkilöstö keskimäärin	1 138	1 550	-27

itsejäljentävien papereiden hintoja pystyttiin korottamaan kertomusvuoden aikana noin kymmenen prosenttia.

KANNATTAVUUSKEHITYS

Vuoden 2010 tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset sekä kustannussäästöt. Tulosta heikensi sellun selvästi korkeampi hinta.

NÄKYMÄT

Tarve kaikkien tuotelajien hintojen korotuksille säilyy vuonna 2011.

Erikoispapereiden kysynnän odotetaan säilyvän vuoden 2010 tasolla. Tarve teollisuuden rakennemuutokselle on edelleen olemassa. Uusia tulosparannustoimia on käynnissä kannattavuuden parantamiseksi.

TUOTTEET

Pakkaus- ja etikettipaperit

CHROMOLUX
Zanflex
Zanlabel

Graafiset paperit ja kartongit

CHROMOLUX
ZANDERS Efallin
ZANDERS Elephanthide
ZANDERS Estralin
ZANDERS medley
ZANDERS Spectral
ZANDERS T2000
ZANDERS ZETA
ZANTO

Paperit toimistoloppukäyttöihin

ZANDERS autocopy
ZANDERS Bankpost
ZANDERS Classic
ZANDERS Gohrsmühle
ZANDERS medley
ZANDERS Reflex Special
ZANDERS ZETA

Digitaalipainopaperit

Silver digital
Silver image laser
ZANDERS REFLEXION

TIESITKÖ?

Paperi toimii hiilivarastona, joten sillä on positiivinen ilmasto-vaikutus.

Market Pulp and Energy

Market Pulp and Energy vastaa M-realin sellun myynnistä ulkoisille osapuolille sekä koordinoi energiatehokkuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä M-realin kaikilla tuotantolaitoksilla. Liiketoiminta-alue koordinoi M-realin ja Sappin välisiä sopimusvalmistusasioita sekä vastaa osapuolten selluun ja energiaan liittyvästä yhteistyöstä.



< 2010

Energiatehokkuushankkeet jatkuivat läpi vuoden. Esimerkiksi Husumin sellutehtaan energiatehokkuus parani merkittävästi.

> 2011

Husumin sellutehtaan soodakattilauudistus lisää valmistuessaan tuotannon tehokkuutta, alentaa päästöjä sekä mahdollistaa sähköntuotannon lisäämisen.

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alue jatkoi edellisenä vuonna käynnistettyä markkinasellun myyntiin liittyvää yhteistyötä Metsä-Botnian kanssa. Yhteistyötä tiivistettiin entisestään, muun muassa myynnin teknisen tuen osalta. M-realilla on Metsä-Botnian kautta käytössään yksi maailman laajimmista markkinasellun myyntiverkostoista. Yhdessä M-realin kanssa Metsä-Botnia voi tarjota asiakkailleen laajan tuotevalikoiman.

Kertomusvuoden aikana liiketoiminta-alue käynnisti useita teknisiä yhteistyöprojekteja markkinaselluasiakkaiden kanssa. Projektien kautta asiakkaat saavat lisähyötyä M-realin osaamisesta massojen, erityisesti BCTMP:n sopivuudesta lopputuotteisiin sekä niiden laadun parantamiseen. Teknisen yhteistyön vahvistamisella pyritään pitkäaikaisiin, molempia osapuolia hyödyttäviin asiakassuhteisiin.

Vuoden aikana Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella on investoitu yksiköiden toiminnan tehokkuuden parantamiseen.

Halleinin sellutehtaan kuorinta- ja haketusinvestointi käynnistyi marraskuussa 2010. Tämän odotetaan parantavan sellutehtaan puun saatavuutta. Investoinnilla lisätään pyö-

reän puun käyttöä, minkä ansiosta puut voidaan kuoria ja hakettaa tehtaalla.

Halleinin sellutehtaan lauhdeturbiini tuottaa höyrystä markkinoille myytävää vihreää sähköä. Vuoden 2010 aikana lauhdeturbiinin tuottama energia pystyttiin hyödyntämään täysimääräisesti. Vihreän sähkön myynti lisääntyikin merkittävästi vuodesta 2009 ja oli kertomusvuonna 49 GWh.

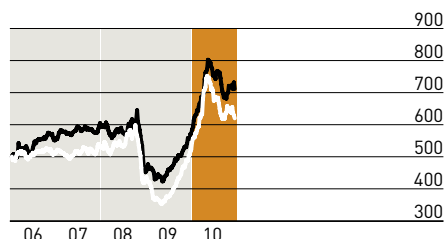
Metsä-Botnian Kaskisten sellutehtaan lopetettua toimintansa vuonna 2009 sopeutettiin Kaskisten BCTMP-tehtaan toimintaympäristö, esimerkiksi jätevedenpuhdistamo, kuorimo ja konsentraatin käsittely, vastaamaan M-realin tarpeita. Siirtymävaihe on pystytty toteuttamaan Kaskisissa hallitusti ja luomaan olosuhteet, joissa M-real pystyy toimimaan tehdasalueella yksin.

M-realin liiketoiminta-alueilla energiatehokkuushankkeet jatkuivat vuoden 2010 aikana. Energiatehokkuutta parannettiin esimerkiksi Husumin kattila- ja turbiini-investoinneilla.

Liiketoiminta-alueen yhtenä painopistealueena vuonna 2010 oli sellu- ja puuraaka-ainevirtojen koordinaation parantaminen, millä oli myönteinen vaikutus liiketoiminta-alueen sekä koko M-realin kannattavuuteen.

Sellun markkinahinta Euroopassa

Eur/tonni



□ Lyhytkuitusellu

■ Pitkäkuitusellu

Lähde: FOEX

TIESITKÖ?

Sellutehtaat ovat merkittäviä bioenergian tuottajia.

Avainluvut

	2010	2009	muutos-%
Liikevaihto, milj. euroa	434	508	-15
EBITDA, milj. euroa	75	-21	
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	79	-17	
Liiketulos, milj. euroa	36	-91	
Liiketulos, %	8,3	-17,9	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	53	-54	
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, %	12,2	-10,6	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,0	-12,2	
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	8,9	-7,2	
Toimitukset, 1 000 t	690	1 155	-40
Henkilöstö keskimäärin	301	271	11

MARKKINAT

Markkinasellun hinta nousi voimakkaasti vuoden 2010 elokuuhun asti. Hintataso laski jonkin verran ennätystasostaan loppuvuoden aikana.

Selluvarastot olivat alkuvuoden ajan ennätysellisen alhaalla, johtuen muun muassa paperin ja kartongin hyvästä kysynnästä sekä markkinasellun saatavuuden heikkenemisestä Chilen maanjäristyksen rajoittaessa sellun tuotantoa.

KANNATTAVUUSKEHITYS

Vuoden 2010 tulosta paransi korkeampi sellun hinta. Lisäksi vertailukelpoinen toimitusmäärä kasvoi selvästi.

NÄKYMÄT

Sellun hintanäkymät riippuvat etenkin paperin ja kartongin kysynnän kehityksestä. Lyhyt- ja pitkäkuitusellun kysynnän odotetaan edelleen säilyvän hyvänä. Markkinatasapainon odotetaan säilyvän suhteellisen vakaana vuonna 2011.

TUOTTEET

Lyhytkuitusellu
Pitkäkuitusellu
BCTMP

VASTUULLISUUS

M-real on sitoutunut käyttämään tuotannossaan raaka-aineita kestävästi ja säästeliäästi. M-realin kevyet tuotteet valmistetaan resursseja säästään ja tuotteiden koko elinkaaren ympäristövaikutukset minimoiden. Tuotannon keskeisiä periaatteita ovat toiminnan jatkuva parantaminen ja ympäristövaikutusten minimoiminen sekä energiatehokkuuden parantaminen.





Korkealaatuisia tuotteita kestävästi

M-realin korkealaatuisten tuotteiden tärkein raaka-aine on puu: uusiutuva, kierrätettävä ja energiatehokas raaka-aine, joka on kasvatettu ja hankittu kestävästi.

Erityisten kuituominaisuuksien ansiosta M-realin normaalia kevyemmällä kartongilla ja papereilla on erinomainen suorituskyky. Kevyiden tuotteiden raaka-aineen kulutus, tuotannon ja kuljetusten ympäristövaikutukset sekä syntyvän jätteen määrä ovat keskimääräistä pienempiä.

M-real on sitoutunut käyttämään tuotannossaan kestäviä raaka-aineita. Tuotteiden tärkein raaka-aine on puu: uusiutuva, kierrätettävä ja energiatehokas raaka-aine, joka on kasvatettu ja hankittu kestävästi. M-realin puunhankinnasta vastaa sen emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta. M-realin Suomessa käyttämästä puuraaka-aineesta valtaosa tulee Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten metsistä. Muita puunhankintamaita ovat Itävalta, Latvia, Liettua, Ranska, Ruotsi, Saksa, Venäjä ja Viro. Katsausvuonna Metsäliitto toimitti M-realin tehtaille 5,7 miljoonaa kuutiometriä puuta.

M-real on sitoutunut edistämään vastuullista metsätaloutta. Kaikissa puukauppasopimuksissa on tarkat vaatimukset ympäristöasioiden hoidolle, ja puunkorjuun jälkeen metsän uudistamisesta huolehditaan kullekin kasvupaikalle sopivalla tavalla.

Puunhankintaa ohjaavat puunhankinnan ja metsänhoidon ympäristöpolitiikka sekä konsernin yritys vastuun periaatteet. Niitä toteutetaan sertifioitujen laatu- ja ympäristöjärjestelmien sekä vuosittain tarkistettavan ympäristöohjelman avulla. Puunhankinnassa noudatetaan paikallisia lakeja ja viranomaisen määräyksiä.

Vastuullista toimintaa edellytetään myös sopimuskumppaneilta, joita koulutetaan säännöllisesti. Katsausvuoden aikana järjestettiin korjuuyrityksille ja niiden palveluksessa oleville kuljettajille työvoima- ja luonnonhoitokoulutuksia. Puunhankinnassa sovelletaan parhaita käytäntöjä, ja toimintaa kehitetään jatkuvasti.

Puunhankinnassa suojellaan arvokkaiden kasvien ja eläinten elinympäristöjä ja muita luonnon monimuotoisuuden kannalta tai maisemallisesti tärkeitä kohteita.

Puuntoimittajia sekä omien ja alihankkijoiden hakkuukohteita tarkistetaan entistä systemaattisemmin ja kattavammin arvokkaiden luontokohteiden turvaamiseksi. Tarakastuksissa selvitetään, onko puunkorjuu toteutunut lupaehtojen mukaisesti. Samalla kiinnitetään huomiota metsäluonnon hoidon laatuun ja sosiaalisiin näkökohtiin, kuten työntekijöiden koulutukseen ja työturvallisuuteen.

Sertifioituihin laatu- ja ympäristöjärjestelmiin sisältyy puun alkuperän hallintajärjestelmä, joka takaa sen, että hankitun puun alkuperä tunnetaan. M-real tukee puuraaka-ainetta hankkiessaan riippumattoman osapuolen varmentamaa metsäsertifiointia. Noin 55 prosenttia M-realin käyttämästä puuraaka-aineesta oli katsausvuonna peräisin sertifioiduista metsistä. Katsausvuoden aikana Suomessa uudistettiin PEFC-metsäsertifiointikriteerit ja päästiin sopimukseen FSC-metsäsertifiointikriteereistä, mikä jatkossa antaa edellytykset metsien sertifiointiin myös FSC:n mukaan.

Kaikilla M-realin tehtailta on käytössä sertifioitu alkuperäketju (Chain of Custody), jonka ansiosta ne pystyvät todentamaan sertifioidun puun osuuden tuotteissaan. M-real pyrkii tuomaan markkinoille lisää sertifiointimerkillä varustettuja tuotteita.

M-real käytti katsausvuonna noin 1,8 miljoonaa tonnia erilaisia massoja, joista noin 1,3 miljoonaa tonnia tuotettiin M-realin omilla tehtailta. M-realin käytettävissä oli Metsä-Botnian omistusosuuden kautta 0,7 miljoonaa tonnia kemiallisia massoja. Ulkopuolisilta toimittajilta ostettiin noin 0,3 miljoonaa tonnia ja yhtiön ulkopuolelle myytiin noin 0,5 miljoonaa tonnia erilaisia massoja. M-real edellyttää massantoimittajiltaan ehdotonta lakien noudattamista sekä vuosittaista raportointia puun alkuperästä, metsäsertifioinnista ja ympäristötiedoista.

TUOTETURVALLISUUS

M-realin tuotteissa käytetyt raaka-aineet valikoidaan tuotteiden loppukäytön mukaan. Esimerkiksi elintarvikepakkauksiin käytettävään kartonkiin voi lisätä vain tähän käytötapaan hyväksyttyjä raaka-aineita. Raaka-aineilla täytyy tällöin olla esimerkiksi BfR:n eli Saksan kansallisen riskinarviointitutkimuslaitoksen ja FDA:n eli Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkeviraston viralliset hyväksynä.

M-realin tuotteet testataan lakien ja suositusten vaatimalla tavalla, esimerkiksi kartonkien soveltuvuus lelumateriaaleiksi testataan eurooppalaisten standardien EN 71-3 ja EN 71-9 mukaan.

Tärkeimmistä tuotantokemikaaleista ylläpidetään tietokantaa, joka sisältää ympäristö-, terveys- ja turvallisuustietoja sekä esimerkiksi tiedot aineiden REACH-kemikaaliasetuksen mukaisista rekisteröinneistä.

Katsausvuonna saatiin päätökseen REACH-asetuksen (1907/2006/EY) mukainen itse valmistettujen aineiden rekisteröinti. Rekisteröitävät aineet olivat tyypillisesti tuotantoprosessin sivutuotteita, kuten puun kuoren poltosta syntyvä tuhka. REACH:n rekisteröintivelvoite ei koske suoraan kartonkia ja paperia, koska ne luokitellaan ”esineiksi”.

TUTKIMUS JA KEHITYS

M-realin tutkimus- ja kehitystoiminnassa keskityttiin katsausvuonna kehittämään korkealaatuisia kevyitä pakkauskartonkeja. Paperiliiketoiminnoissa painopiste oli uusien tuotteiden kehityksessä ja lanseerauksessa.

Efficient Packaging -tutkimusohjelmassa selvitetään kevyiden mutta samalla suorituskyylytään erinomaisten kartonkien vaikutusta koko pakkausketjun tehokkuuteen. Tutkimusohjelmassa saavutettiin lupaavia

tuloksia, joita pystytään hyödyntämään kartonkiliiketoiminnan kehityksessä.

Tupakkapakkaukskartongeissa toteutettiin hanke painopinnan parantamiseksi. Uusittu tuote tuotiin markkinoille vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana, ja se on saanut hyvin myönteisen vastaanoton vaativilla markkinoilla.

Consumer Packaging toteuttaa vuoden 2011 aikana investoinnit Simpeleen, Kyron ja Kemin kartonkitehtailla. Kehitystoiminta on olennainen osa näitä investointeja. Kemin tehtaalla on keskitytty etenkin päällystysten kehitykseen, Simpeleellä ja Kyrossa on tehty työtä valmistustekniikoiden parantamiseksi.

Tapettipapereissa jatkettiin non-woven -tyyppisten tuotteiden kehitystä.

Office Papers -liiketoiminta-alueella kehitettiin uusi, normaalia kevyempi SAVE!-toimistopaperi, jonka keveys perustuu osin BCTMP-massaan. Tuotetta alettiin toimittaa markkinoille syksyn 2010 aikana. Speciality Papers puolestaan on kehittänyt useita uusia toispuoleisesti päällystettyjä etikettipaperilajeja sekä joustopakkauspapereita.

M-real osallistui kertomusvuonna aktiivisesti Metsäklusteri Oy:n toimintaan. Metsäklusterin tutkimusohjelmat luovat valmiuksia liiketoiminnan uudistamiseen pitkällä tähtäimellä.

M-realin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2010 olivat noin 5 miljoonaa euroa, joka on noin 0,2 prosenttia liikevaihdosta. Pudotus edellisvuodesta johtuu Keskuslaboratorio Oy:n yhteistutkimusohjelman päättymisestä.

Sertifioidun puun toimitukset M-realin tehtailla hankintamaittain 2010

	PEFC (%)	FSC (%)
Suomi	64	8
Ruotsi	22	20
Itävalta	62	2

Puutoimitukset M-realin tehtailla hankinta-alueittain

1 000 m ³	2010	2009 *)
Ruotsi	2 210	2 272
Suomi	1 243	3 488
Itävalta	792	524
Venäjä	573	563
Latvia	443	228
Viro	236	204
Liettua	109	47
Etelä-Afrikka	113	0
	5 719	7 459

*) Mukaan lukien 30 prosenttia Metsä-Botnian tehtailla toimitetusta puusta 8.12.2009 saakka.

Tuotannon ympäristövaikutukset minimoidaan

M-real on sitoutunut toimimaan vastuullisesti ja edistämään liiketoiminnassaan kestävästä kehityksestä sekä parantamaan jatkuvasti toimintaansa.

M-realin ympäristöpolitiikan keskeisiä periaatteita ovat toiminnan ympäristövaikutusten minimointi ja avoin viestintä. Kaikilla M-realin tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioidut ISO 9001 ja ISO 14001 laatu- ja ympäristöjärjestelmät, jotka tukevat toiminnan systemaattista parantamista ja seurantaa. Useilla tuotantolaitoksilla on lisäksi sertifioitu työ- ja tuoteturvallisuusjärjestelmä.

M-realin tehtailla on myös käytössä sertifioitu energiatehokkuusjärjestelmä EES (Energy Efficiency System), jolla johdetaan systemaattisesti energiankulutuksen ja hiilidioksidipäästöjen vähentämistä. M-real raportoi avoimesti ympäristövaikutuksistaan muun muassa tehdaskohtaisissa EMAS-raporteissa (the Eco-Management and Audit Scheme). Äänekosken paperitehdas ja Halleinin tehdas julkaisivat EMAS-selonteot katsausvuoden aikana.

Yksittäisten tuotteiden ilmastovaikutukset raportoidaan asiakaskohtaisesti hiilijalanjälkilaskelmissa. Tuotekohtaiset Paper Profile-ympäristötuoteselosteet ovat kaikille M-realin tuotteille verkkosivuilla osoitteessa www.m-real.com. M-realin tuotantolaitosten päästöt ja jätemäärät on raportoitu tämän vuosikertomuksen sivulla 124–125.

M-realin tuotantolaitoksilla tehtiin katsausvuonna useita ympäristökuormitusta ja -riskejä vähentäviä parannuksia. Husumin tehtaalla parannuksilla pienennettiin hiukaspäästöjä ja pyrittiin pienentämään typenoksidien päästöjä ilmaan. Alizayn tehtaalta alettiin ohjata osa voimalaitoksen kuorikatilan savukaasuista tehdasalueella sijaitsevalle pigmenttitehtaalle, jossa savukaasujen hiilidioksidi hyödynnetään. Joutsenon kemihierretehtaalla tehostettiin lämpöenergian käyttöä. Simpeleen tehtaalla aloitettiin tehdaskaatopaikan laajennustyöt. Äänekoskella vaimennettiin kartonkitehtaan tyhjöpuhaltimen ja jätevedenpuhdistamon melua sekä päivitettiin tehtaalla ympäristömeluselvitys.

M-realin ja Metsä-Botnian ympäristöasioiden hallintaa kehitettiin nimeämällä tuotantolaitoksille viisi yhteistä alueympäristöpäällikköä. M-realin Consumer Packaging

-liiketoiminta-alueella käynnistettiin työ viiden kartonkitehtaan toimintajärjestelmien yhdistämiseksi yhden sertifikaatin alle.

PÄÄSTÖT JA JÄTTEET

Teollisuuden päästöt ilmaan ja veteen sekä meluhaitat ovat pienentyneet jatkuvasti. Tähän on päästy käyttämällä parasta käytökelpoista tekniikkaa (BAT, Best Available Techniques).

M-real on vähentänyt tuotantonsa vedenkäyttöä systemaattisesti. Vettä kierrätetään tuotantoprosesseissa, ja se puhdistetaan huolellisesti ennen kuin lasketaan vesistöihin.

Sellun ja paperin valmistuksen jätevesien haitta-ainemäärät ovat pienentyneet puhdistusta tehostamalla, vedenkäyttöä vähentämällä ja henkilöstöä kouluttamalla. Tehokkaan puhdistuksen ansiosta jätevedet rehevoittävät vain pientä aluetta jäteveden purkukohdan läheisyydessä. M-realin tuotantolaitokset sijaitsevat alueilla, joilla ei ole puutetta vedestä, eivätkä ne siksi kilpaile veden käytöstä muiden käyttötarkoituksien kuten viljelyn kastelemisen tai talousveden kanssa.

M-real on liittynyt YK:n Global Compactin CEO Water Mandate -aloitteeseen, joka on aloite vedenkäytön ja sen avoimen raportoinnin tehostamiseksi. M-real seuraa tarkasti vedenkäytön kansainvälisten raportointikäytäntöjen kehitystä.

M-real on vähentänyt päästöjä ilmakehään ottamalla käyttöön vähemmän rikkiä sisältäviä polttoaineita ja korvaamalla fossiilisia polttoaineita puuperäisillä polttoaineilla. Ilmakehään suuntautuviin päästöihin merkittävimpiä ovat polttoaineista peräisin olevat rikin ja typen oksidit, jotka aiheuttavat vesistöjen ja maaperän happamoitumista sekä hiilidioksidi, joka on merkittävin ilmastomuutokseen vaikuttava kaasu. Lisäksi hiukaspäästöt heikentävät ilmanlaatua.

Tuotantolaitosten jätemäärät ovat vähentyneet myös sivu- ja rinnakkaistuotteiden hyötykäytön ansiosta. Jätteiden lajittelu teh-

tailla ja niiden käyttö joko raaka-aineena tai energiantuotannossa vähentää kaatopaikkasijoituksen tarvetta. Esimerkiksi lajista riippuen toimistopapereiden raaka-aineena käytetään ensikuitua, korkealuokkaista keräyskuitua tai molempia. Pakkausmuovit, metallit sekä paperit ja kartongit kierrätetään. Prosessilietteet ja puuperäiset jätteet käytetään polttoaineina, ellei niille ole muuta hyötykäyttöä. Keräyspaperin siistausprosessissa syntyvää kuitusavea hyödynnetään esimerkiksi rakennustuoteollisuudessa ja energiantuotannossa. Voimalaitosten tuhkaa käytetään maanrakennuksessa, jossa sillä voidaan korvata soraa ja muita maa-aineksia. Puutuhkaa käytetään myös lannoitusaineena.

KULJETUSTEN YMPÄRISTÖSUORITUSKYVYN RAPORTOINTIA KEHITETÄÄN

Ympäristövaikutuksia pienennetään tehokaslogistiikkaa. Tuotteet kuljetetaan mahdollisimman isoissa yksiköissä kuljetusvälineet mahdollisimman täyteen lastatuina. Varastovalinnoissa suositaan raideyhteyksien varrella olevia varastoja. Katsausvuoden maaliskuinen satamalakko Suomessa aiheutti kuitenkin poikkeuksia vakiintuneisiin reitteihin.

Kuljetus- ja varastotoiminnot on pääosin ulkoistettu yhteistyökumppaneille, joiden valinnassa voimassa olevilla ympäristöser-

tifikaateilla ja -politiikalla on olennainen merkitys. Logistiikan mittareita ja raportointia etenkin ympäristösuorituskyvyn osalta parannetaan jatkuvasti. M-real raportoi tuotteidensa kuljetusten ympäristövaikutuksista Paper Profile -ympäristötuoteselosteissa.

Kansainvälinen merenkulkujärjestö IMO otti käyttöön rikin ja typen oksidien päästöraajat vaihteittain, mikä asettaa haasteita etenkin Itämeren alueen merikuljetuksille ja polttoaineille. Suurin rikin päästörajoja koskeva muutos tapahtuisi vuonna 2015, jolloin päästöraja laskee 0,1 prosenttiin nykyisestä 1,0 prosentista. Arvioiden mukaan muutoksen kustannusvaikutus metsäteollisuuteen on erittäin merkittävä ja Suomessa lisäksi muita kilpailijamaita suurempi.

VASTUULLISTA LIIKETOIMINTAA

M-real on sitoutunut toimimaan vastuullisesti ja edistämään liiketoiminnassaan kestävää kehitystä sekä parantamaan jatkuvasti toimintaansa. Yrityksen keskeiset arvot, vastuullinen tulokseteko, luotettavuus, yhteistyö ja uudistuminen, luovat perustan kaikelle toiminnalle. M-realissa mitataan toiminnan taloudellisia, sosiaalisia ja ympäristövaikutuksia. Tuloksista raportoidaan säännöllisesti konsernin sidosryhmille esimerkiksi vuosikertomuksessa.

M-real on allekirjoittanut Metsäliitto-konsernin yhteisen yritys vastuusitoumuksen, jota se toteuttaa määrittelemiensä yritysvas-

tuun periaatteiden kautta. Yritysvastuusitoumus perustuu muun muassa YK:n Global Compactiin. Metsäliitto-konsernin kautta M-real on myös vastuullista yritystoimintaa edistävän World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) -organisaation aktiivinen jäsen.

M-realn asiakkaille ja muille sidosryhmille keskeisiä kestävän kehityksen teemoja ovat puuraaka-aineen laillisuus, puun alkuperän hallinta ja metsäsertifiointi, ilmastoasiat kuten hiilijalanjälkilaskelmat, vedenkäyttöön liittyvät kysymykset sekä sosiaalisen vastuun ja tuoteturvallisuuden kysymykset. Ympäristöasioiden hoitaminen perustuu M-realn ympäristöpolitiikkaan, jonka perusajatus on parantaa toimintaa jatkuvasti. Henkilöstöpolitiikkaa puolestaan ohjataan suunnitelmallisesti niin, että henkilöstön toimintaedellytyksiä ja osaamista parannetaan ja työhyvinvointia sekä -turvallisuutta kehitetään ennakoivasti ja tavoitteellisesti.

M-real noudattaa Metsäliitto-konsernin toimintatapaohjetta (Code of Conduct), jonka tarkoitus on varmistaa, että konsernissa noudatetaan hyväksyttäviä toimintatapoja ja yhteisiä eettisiä periaatteita. Ohjeen keskeisiä teemoja ovat yritys vastuun periaatteiden noudattaminen, tehtävien hoitaminen parhaalla mahdollisella tavalla, lahjonnan vastaisuus, avoin viestintä, oikea toiminta mahdollisissa intressiristiriitatilanteissa ja reilu kilpailu.

Ympäristötunnusluvut

Tonnina	2010	2009	2008
Päästöt ilmaan			
Kasvihuoneilmiö	789 347	952 462	1 199 262
Happamoituminen	3 468	5 002	7 245
Päästöt veteen			
Kemiallienn hapenkulutus (COD)	18 414	26 095	35 004
Rehevyötyminen, P-ekv.	44	150	210
Jäte			
Kaatopaikkajäte	15 829	25 433	76 229

Energiatehokkuus

M-real pyrkii toiminnassaan jatkuvasti parantamaan energiankäytön ja -tuotannon tehokkuutta sekä kasvattamaan puuperäisen, hiilidioksidineutraalin energian jo ennestään korkeaa osuutta energianhankinnassaan.

M-realin toiminnan energiatehokkuus parani katsausvuonna merkittävästi edelliseen vuoteen verrattuna. Paraneminen johtui erityisesti tehtaiden korkeammista käyntiasteista. Vuoden aikana tehtiin myös useita energiatehokkuuden kehitysprojekteja. Projektien vuosittainen energiansäästövaikutus on 180 000 megawattituntia lämpöä ja 50 000 megawattituntia sähköä. Hiilidioksidipäästöjä projektit vähensivät noin 34 000 tonnia vuodessa, mikä vastaa noin 4 prosenttia vuoden kokonaispäästöistä.

Uusia energiatehokkuutta parantavia pienprojekteja analysoidaan ja arvioidaan jatkuvasti.

Energiatehokkuutta parannetaan myös osana päivittäistä tuotannon optimointia. Tätä kehitystyötä jatkettiin 2010 hyödyntämällä energiatehokkuuden johtamisjärjestelmää (ETJ), joka on osa Metsäliitto-konsernin

ilmasto-ohjelmaa. Katsausvuonna muun muassa rakennettiin ja otettiin käyttöön uusia mittauksia ja automaatiotyökaluja.

BIOPOLTTOAINEIDEN KÄYTTÖ

Puu on M-realin pääenergianlähde (50 prosenttia), siitä valtaosa syntyy tuotannon sivutuotteena. Puuperäisten polttoaineiden osuutta pyritään kasvattamaan ja siten vähentämään hiilidioksidipäästöjä.

M-realin energianhankinnan fossiiliset hiilidioksidipäästöt pienenivät katsausvuonna 17 prosenttia vuoteen 2009 verrattuna. Päästöjä pienensi puuenergian lisääntynyt käyttö muun muassa Halleinissa, Husumissa ja Kaskisissa. Päästöjä pienensivät edelliseen vuoteen verrattuna Metsä-Botnian konsolidointitavan muutos sekä vuosien 2009 ja 2010 aikana toteutetut M-realin tuotantorakenteen muutokset. Näitä olivat lähinnä Halleinin paperitehtaan ja Alizayn sellutehtaan sulkeminen sekä Gohrsmühlen tehtaan tuotannon supistukset.

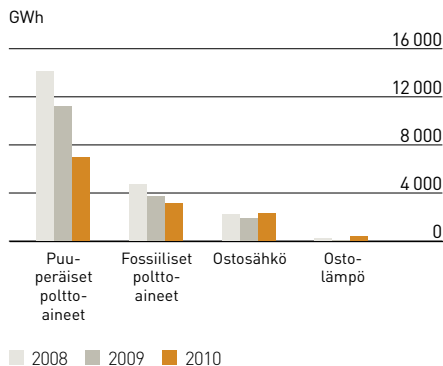
M-real saa merkittävän osuuden tarvitsemastaan sähköstä Pohjolan Voima Oy:n tytäryhtiön Teollisuuden Voima Oy:n Olkiluodon ydinvoimalasta. Lisäksi vesivoimalla tuotettu osuus sähkön hankinnasta on hiilidioksidineutraalia, ja yhdessä ydinvoiman kanssa nämä muodostavat 25 prosenttia energianhankinnasta. Bioperäisen ja muun hiilidioksidineutraalin energian osuus oli yhteensä 75 prosenttia energiankäytöstä vuonna 2010.

Eräillä M-realin tehtailla jalostuksesta jää puuperäisiä sivutuotteita hyödynnettäväksi energiakäyttöön yli tehtaiden oman energiantarpeen. Ylijäämä myydään hiilidioksidineutraalina puupolttoaineena ja/tai lämpönä lähialueen yhteistyökumppaneille.

ENERGIANTUOTANTOKAPASITEETTIA KEHITETTIIN

Katsausvuonna Ruotsissa Husumin tehtaalla kasvatettiin soodakattilan kapasiteettia, minkä ansiosta bioperäinen lämmöntuotanto kasvoi ja öljyn tarve pieneni huomattavasti.

Muutokset energian kulutuksessa 2008–2010



Muutokset energiankulutuksessa 2008–2010

GWh	2010	2009	2008
Puuperäiset polttoaineet	6 924	11 216	14 096
Fossiiliset polttoaineet	3 153	3 702	4 701
Ostosähkö	2 284	1 841	2 205
Ostolämpö	412	54	228

Kokonaisenergia, käytetyt polttoaineet

GWh	GWh	2010 (%)	2009 (%)	2008 (%)
Puuperäiset	8 239	50	60	60
Ydinvoima	3 453	21	14	14
Maakaasu	2 284	14	11	13
Hiili	1 150	7	6	6
Vesivoima	730	4	3	3
Öljy	271	2	4	4
Turve	212	1	1	1

Husumin turbiini-investoinnin odotetaan valmistuvan vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla. Investointi nostaa tehtaan sähköomavaraisuuden noin 30 prosentista 50 prosenttiin. Lisäsähkö tuotetaan puuperäisillä polttoaineilla.

Kyröskosken tehtaalte päätettiin loppuvuonna 2010 rakentaa uusi biovoimalaitos, joka korvaa nykyisen maakaasuvoimalaitoksen. Biovoimalaitoksen suunnitellaan valmistuvan loppuvuodesta 2012. Tämä vähentää tehtaan hiilidioksidipäästöjä noin 100 000 tonnia vuodessa. Biovoimalainvestoinnista vastaa hankeyhtiö Hämeenkyrön Voima Oy, josta enemmistön omistaa Pohjolan Voima Oy ja vähemmistön paikallinen energiayhtiö Leppäkosken Sähkö Oy.

SUOMEN ENERGIAPOLITIikka

Vuonna 2010 Suomen valtio päätti korottaa huomattavasti energia- ja jäteveroja, minkä seurauksena M-realin maksamat verot tulevat nousemaan vuonna 2011. Energiaverorasitus on Suomessa Euroopan raskaimpia.

Puuraaka-aineet

Puu (1 000 m ³)	5 288
Paperimassa (1 000 t)	263
Kierrätyskuitu (1 000 t)	96

Muut raaka-aineet (1 000 t)

Pigmentit	568
Sideaineet	110

Energia (GWh)

Ulkopuolelta ostetut polttoaineet	4 973
Ostosähkö	2 284
Ostolämpö	412

Prosessivesi (1 000 m ³)	101 900
--------------------------------------	---------

Ruotsissa ennestäänkin hyvin alhaisia veroja lasketaan edelleen.

Katsausvuonna valtio sääti lisäksi niin sanottuja syöttötariffitukia puupolttoaineella tuotetulle sähkölle. Samalla turpeen polttoa päätettiin alkaa verottaa. Tämän yhteisvaikutuksena energiantuottajien on aiempaa kannattavampaa polttaa puuta, mikä voi heikentää metsäteollisuuden puuraaka-aineen saatavuutta ja siten vientiteollisuuden kilpailukykyä ja elinkelpoisuutta. Metsäteollisuus on esittänyt, että perustettaisiin seuranta-järjestelmä, jossa seurattaisiin syöttötariffitukien vaikutusta puuraaka-aineen saatavuuteen ja hintaan. Valtion verovarosta maksettavia tukia puun energiakäyttöön tulee pienentää, mikäli niiden johdosta ilman tukia toimiva vientiteollisuus joutuu vaikeuksiin.

Vuoden 2010 heinäkuussa tehty Suomen valtion periaatepäätös kahdesta uudesta ydinvoimaluvasta oli metsäteollisuudelle positiivinen signaali. Toinen luvista myönnettiin Teollisuuden Voimalle, jolta M-real hankkii suurimman osan tehtaidensa ulkopuolelta tarvitsemastaan sähköstä. Pian periaatepää-

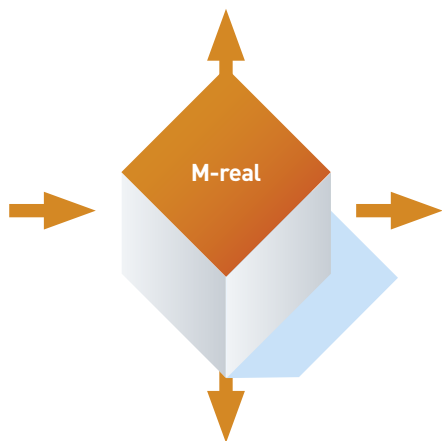
tösten jälkeen hallitus käynnisti kuitenkin selvitykset mahdollisesta uraaniverosta ydinsähkön tuottajille. Hiilidioksidineutraalia energiantuotantoa ei tulisi rasittaa. Myös uuteen ydinvoimaan investoiminen tulee aiempaa epävarmemmaksi, jos sen kannattavuutta heikennetään poliittisin päätöksin.

PÄÄSTÖKAUPPA

Katsausvuonna Euroopan unionin komissio tarkensi esityksensä ilmaisten päästöoikeuksien jaosta niin sanotuille hiilivuotoaloille (carbon leakage) jaksolle 2013–2020. Komission esityksen mukaan ilmaisia päästöoikeuksia jaetaan suhteessa toimijoiden energiatehokkuuteen. Vähemmän tehokkaat toimijat joutuvat ostamaan suuremman osan päästöoikeuksistaan. Alustavan arvion perusteella M-real joutuu todennäköisesti vuodesta 2013 alkaen ostamaan osan tarvitsemistaan päästöoikeuksista. Tehtaiden väliset erot ostotarpeessa ovat suuria ja riippuvat erityisesti niiden käyttämästä polttoaineesta. EU tekee jakosäännöistä lopullisia päätöksiä vuonna 2011.

Päästöt ilmaan (t)

Hiukkaset	353
Hiilidioksidi CO ₂ (foss.polttoaineet)	789 347
Rikkidioksidi (SO ₂ :na)	1 271
Typen oksidit (NO _x :na)	6 276



Tuotanto

Kemiallinen (1 000 t)	
Paperi	1 459
Kartonki	1 105
Sellu ja CTMP	1 295

Päästöt veteen (t)

Biologinen hapenkulutus (BOD ₅)	1 889
Kemiallinen hapenkulutus (COD)	18 414
Fosfori (P)	44
Typpi (N)	286
Kiintoaine	1 755

Jätteet (t)

Kaatopaikkajäte	15 829
Ongelmajäte	355

Uudelleenjärjestelyistä henkilöstön jatkuvaan kehittämiseen

M-realissa työhyvinvointi ja työturvallisuus ovat tärkeä osa tuloksellista toimintaa ja menestyksen rakentamista.

M-realin henkilöstöön liittyvät kehitystoimenpiteet perustuivat katsausvuonna kolmeen painopistealueeseen, joiden pohjalta toimintaa kehitetään ja jatketaan myös vuonna 2011: tulevaisuuden resurssien turvaamiseen, nykyisen henkilöstön osaamisen varmistamiseen ja työhyvinvoinnin kehittämiseen.

M-realin henkilöstömäärä 31.12.2010 oli 4 538. Henkilöstövähennys edellisestä vuodesta oli noin 365, mikä johtui pääasiassa yhteistoimintamenettelyjen jälkeen toteutetuista Alizayn sellutehtaan sulkemisesta sekä Gohrsmühlen, Reflexin ja Husumin tehtaiden toimintamallimuutoksista ja henkilöstövähennyksistä.

”Sharing Best Practices within M-real” -ohjelmassa jaetaan hyviä käytäntöjä työnjaosta, työn sisällöstä ja toimintamalleista. Katsausvuonna ohjelmaa jatkettiin Gohrsmühlen ja Husumin tehtailla ottamalla käyttöön uusia toiminta- ja organisaatiomalleja toteutettuihin muutoksiin liittyen. Toiminta-

mallien muutokset tarkoittavat laajennettuja ja monipuolisempia tehtäväkuvia, joiden ansiosta työn tekeminen on entistä vaihtelevampaa ja mielekkäämpää.

Katsausvuonna käytiin yhteistoimintamenettely Äänekosken tehtaalla tuotannon tehostamisinvestoinnin yhteydessä ja Simpeleen tehtaalla kartonkikapasiteetin tuotantoinvestoinnin yhteydessä. Irtisanottuja tai irtisanomisuhan alla olevia tuettiin kouluttautumaan ja hakemaan töitä sekä työllistymään uudelleen yhtiön muissa toimipisteissä. Tukea annettiin sovitun muutosturvaohjelman mukaisesti tiiviissä yhteistyössä henkilöstön edustajien ja työvoimahallinnon kanssa.

Työnantaja ja henkilöstö käyvät vuoropuhelua toimipisteissä ja tehtailla järjestettävissä säännöllisissä keskustelutilaisuuksissa. Lisäksi johdon edustajat osallistuvat säännöllisesti henkilöstöryhmien kokouksiin. Katsauskaudella M-real ja Metsä-Botnian aiemmin yhdistettyjen henkilöstöorganisaat-

Työturvallisuus ja -hyvinvointi 2008–2010, M-real

	2010	2009	2008
Sairauspoissaolo (%)	4,7	4,8	4,7
Työtapaturmapoissaolo (%)	0,3	0,3	0,2
Poissaaloon johtaneet työtapaturmat (miljoonaa tehtyä työtuntia kohden)	15,8	14,6	18,8
Läheltä piti-ilmoitukset (100 työntekijää kohden)	38,0	16,9	15,8

Henkilöstö maittain

	Henkilöstö 31.12.2010	Henkilöstö 31.12.2009	Henkilöstön nettomuutos 2010	Henkilöstön keski-ikä 2010
Suomi	1 783	1 824	-41	44,3
Saksa	1 073	1 228	-155	46,0
Ruotsi	891	980	-89	46,2
Ranska	353	396	-43	41,2
Itävalta	197	203	-6	43,4
Muut maat	241	272	-31	38,9
Yhteensä	4 538	4 903	-365	44,5

tioiden tiivistä yhteistyötä ja integrointia liiketoimintaorganisaatioihin jatkettiin.

M-realissa käynnistettiin katsausvuonna laaja henkilöstötutkimus. Sen piirissä olivat M-realilta kaikki yksiköt Halleinin, Gohrs-mühlen ja Alizayn tehtaita lukuun ottamatta. Vuoden 2011 aikana tutkimus kattaa kaikki yksiköt. Kyselyn tuloksena todettiin tarve parantaa sisäistä viestintää, hyödyntää sisäisiä kehitysideoita aiempaa paremmin ja tehostaa kehityskeskustelukäytäntöä. Henkilöstötutkimuksesta saatu tieto on yhdistetty vuosisuunnitteluun, ja sen tulokset on käyty läpi vuosisuunnitteluprosessissa syksyllä 2010. Henkilöstötutkimuksen pohjalta sovitujen kehitystoimenpiteiden toteutusta seurataan kvartaaleittain.

TYÖHYVINVOINNIN KEHITTÄMINEN

M-realissa työhyvinvointi ja työturvallisuus ovat tärkeä osa tuloksellista toimintaa ja menestyksen rakentamista. Henkilöstön työhyvinvointiin liittyvät riskit pyritään tunnistamaan järjestelmällisesti ja ennakoivasti. Esimiehet saavat työssään tukea paikallisilta henkilöstöorganisaatioilta, ja M-real vähentää sairauspoissaoloja ja työtapaturmia ohjelmilla, joita seurataan kuukausittain osana henkilöstöorganisaation raportointia.

TULEVAISUUDEN RESURSSIEN TURVAAMINEN

M-real osallistui mittavasti Metsäliitto-konsernin trainee-ohjelmaan, johon valituista 26 osallistujasta 13 valmentautui työskentelemään M-realilla. Katsausvuonna aloitettiin myös vuonna 2012 käynnistyvän tuotantohenkilöstön rekrytointiohjelman suunnittelu.

M-real on ottanut käyttöön puolivuositain päivitettävät eläköitymisennusteet, joiden avulla tunnistetaan eläköityvät työntekijät ja heidän mukanaan poistuva osaaminen. Saatua tietoa yhdistetään henkilöstön osaamiskartoitusten tuloksiin, minkä pohjalta rekrytointikoulutus kehitetään vastaamaan tulevaisuuden osaamis- ja henkilöstötarpeita.

Lisäksi vuonna 2010 M-real on kehittänyt yhteistyötä koulujen ja oppilaitosten kanssa.

Katsausvuonna käynnistettiin keskijohdon kehitysohjelma Simplifier. Ohjelmaa jatketaan vuonna 2011. Lisäksi M-realın työntekijöitä osallistui Metsäliitto-konsernin johdon kehittämisohjelmaan Challengeriin.

NYKYISEN HENKILÖSTÖN OSAAMISEN VARMISTAMINEN

Lähimenneisyyden erityishaaste ovat olleet tiukan taloustilanteen vuoksi vuosina 2007–2009 pienentyneet henkilöstön koulutusresurssit. Katsausvuonna 2010 M-real on panostanut vahvasti henkilöstön koulutustarpeiden tunnistamiseen ja koulutuksen laadun parantamiseen sekä koulutusjärjestelmän kehittämiseen.

Henkilöstön kehitystarpeita tunnistettiin laajan analyysityökalun, osaamiskartoituksen, ja henkilökohtaisten kehityskeskusteluiden avulla. Katsausvuonna M-real päivitti kehityskeskusteluiden toimintamallin, johon sisältyvät alaisille ja esimiehille jaettava tukimateriaali.

Laajojen osaamiskartoitusten avulla löydetään ne alueet, joilla henkilöstöä täytyy kouluttaa entistä tehokkaammin ja laadukkaammin. Pilottina on katsausvuonna toiminut Kyrön tehdas, ja toteutusta on jatkettu Äänekosken paperitehtaalla. Vuoden 2011 aikana kartoitukset viedään muille tehtaille ja toimipisteisiin. Osaamiskartoitukset antavat tärkeää tietoa koulutusjärjestelmän kehittämiseen.

Koulutusjärjestelmä on katsausvuonna päivitetty ja lanseerattu intranetiin, jossa työntekijät voivat ilmoittautua koulutuksiin. Täydennyskoulutusten ja tutkintopohjaisten koulutusten toteutusta sekä tuotannon moniosaamisvalmennusta on jatkettu yhteisryhmissä Metsä-Botnian kanssa laajan osallistujajoukon varmistamiseksi.



TILINPÄÄTÖS

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2010	30
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	38
KONSERNIN TASE.....	39
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	40
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	41
TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	42
TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET	92
EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖS – TULOSLASKELMA.....	93
EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖS – TASE	94
EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖS – RAHAVIRTALASKELMA.....	95
EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET	96
EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	97
HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS.....	102
TILINTARKASTUSKERTOMUS	103

Hallituksen toimintakertomus 2010

Markkinatilanne vuonna 2010

Kaikkien päätuotteiden kysyntä parani selvästi vuonna 2010. Kartonkituotteiden kysyntä oli koko vuoden ajan erittäin vahvaa, erityisesti ruokapakkaamisen osalta. Vahvan kysyntänäkymän tukevana M-real ilmoitti lisäävänsä taivekartongin tuotantokapasiteettia. Toimistopaperin kysyntä, joka oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla erittäin vahva, heikkeni jonkin verran vuoden loppua kohden. Kaiken kaikkiaan Euroopan taivekartongin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat vuonna 2010 9 prosenttia ja päälylystämättömän hienopaperin tuottajien 7 prosenttia vuoteen 2009 verrattuna.

Taivekartongin hintaa nostettiin ja vuoden lopulla sovittujen vuoden 2011 vuosisopimusten hintataso on yli 10 prosenttia vuoden 2010 vuosisopimuksia parempi. Toimistopaperin hintoja nostettiin noin 15 prosenttia ja erikoispapereiden keskimäärin noin 5 prosenttia. Sellun markkinahinta nousi vuoden aikana selvästi saavuttaen lakipisteensä vuoden toisella neljänneksellä. Sellun keskihinta oli kuitenkin korkein vuoden kolmannella neljänneksellä.

Tuotantokustannuksissa ei kokonaisuudessaan tapahtunut merkittävää muutosta vuonna 2010.

Vuonna 2010 euron keskipurssi heikentyi Yhdysvaltain dollariin, Ison-Britannian puntaan ja erityisesti Ruotsin kruunuun nähden.

Tilikauden tulos

M-realin liikevaihto vuonna 2010 oli 2 605 miljoonaa euroa (2009: 2 432 ja 2008: 3 236). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 19,2 prosenttia. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 173 miljoonaa euroa (2009: -150 ja 2008: -35), ja liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 146 miljoonaa euroa (2009: -267 ja 2008: -61). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli 92 miljoonaa euroa (2009: -230 ja 2008: -178). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista sisältäen kertaluonteiset erät 48 miljoonaa euroa (2009: -358 ja 2008: -204).

Liiketulos oli 146 miljoonaa euroa (2009: -267 ja 2008: -61). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -27 miljoonaa euroa (2009: -117 ja 2008: -26) ja niistä merkittävimmät olivat:

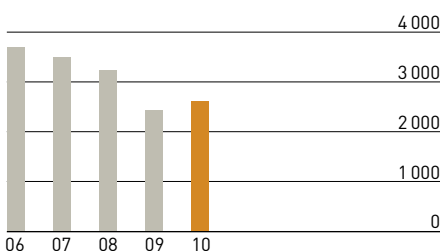
- 28 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Speciality Papers -liiketoiminta-alueella
- 15 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella
- 15 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen
- 9 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappion peruutus Office Papers -liiketoiminta-alueella
- 10 miljoonan euron voitto ja arvonalentumistappion peruutus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle
- 8 miljoonan euron nettokuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen M-real Zandersin uudelleenjärjestelyyn ja Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle
- 10 miljoonan euron tuotto liiketulokseen Muussa toiminnassa IT-järjestelyihin liittyen. Lisäksi järjestelystä kohdistui lopetettujen toimintojen tulokseen 2 miljoonan euron tuotto
- 8 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutus Muussa toiminnassa Kankaan paperikone 2:n myyntiin liittyen
- 6 miljoonan euron myyntivoitto Sappille myydyistä patenteista Muussa toiminnassa
- 4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen

Vuoden 2009 kertaluonteiset erät olivat nettona -117 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 134 miljoonan euron voitto Metsä-Botnia -järjestelyyn liittyen, josta 18 miljoonaa euroa kohdistui Market Pulp and Energyyn ja 116 miljoonaa euroa Muuhun toimintaan
- 113 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS 36:n mukaisesti, josta 66 miljoonaa euroa kohdistui Speciality Papersiin ja 47 miljoonaa euroa Office Papersiin. Liikearvoon näistä kohdistui 33 miljoonaa euroa.

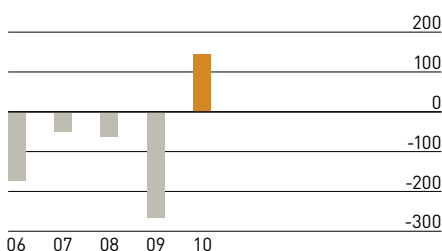
Liikevaihto

Milj. euroa



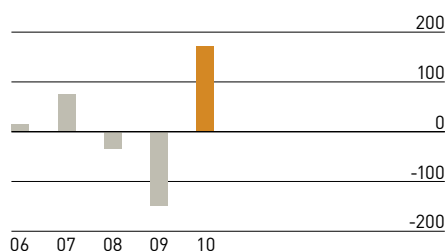
Liiketulos

Milj. euroa



Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä

Milj. euroa



- 48 miljoonaa euroa alaskirjauksia ja kuluvarauksia Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn sellutehdas lopullisesti
- 28 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen
- 22 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen. Tästä kohdistui 16 miljoonaa euroa Consumer Packaging -liiketoiminta-alueelle ja 6 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueelle.
- 12 miljoonan euron kuluvaraus Muussa toiminnassa liittyen irtisanottuun IT-sopimukseen
- 11 miljoonan euron kuluvaraus liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin, josta 9 miljoonaa euroa Office Papers -liiketoiminta-alueella ja 2 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella
- 5 miljoonan euron kuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueen tulosparannusohjelmaan liittyen
- 12 miljoonaa euroa nettona muita kertaluonteisia kuluja, joista 2 miljoonaa euroa Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella ja 1 miljoonaa euroa Speciality Papers -liiketoiminta-alueella ja 9 miljoonaa euroa Muussa toiminnassa

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna paransivat toteutetut hinnankorotukset kartongeissa ja papereissa, toimitusmäärien kasvu, kustannussäästöt sekä korkeampi sellun hinta. Liiketulosta heikensivät Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden, Husumin investointiseisokki ja Suomen satamalakko. Katsauskauden liiketulokseen sisältyy Sappi-osakkeiden myynnistä saatua myyntivoittoa 8 miljoonaa euroa, joka on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin.

Vuonna 2010 paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 1 155 000 tonnia (2009: 1 132 000 ja 2008: 1 761 000). Consumer Packagingin toimitukset vuonna 2010 olivat 1 390 000 tonnia (2009: 1 212 000 ja 2008: 1 345 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -74 miljoonaa euroa (-75). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -9 miljoonaa euroa (5). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat -65 miljoonaa euroa (-80). Muihin rahoituskuluihin sisältyi korkosuojausten arvostustappiota 2 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 10). Rinnakkaisvuonna rahoitustuottoihin sisältyi noin 31 miljoonan euron voitto M-realn oman joukkovelkakirjalainan takaisinostoista ja rahoituskuluihin sisältyi 30 miljoonan euron tappio, joka aiheutui Sappille myönnetyn velkakirjan ennaaikaisesta takaisinmaksusta.

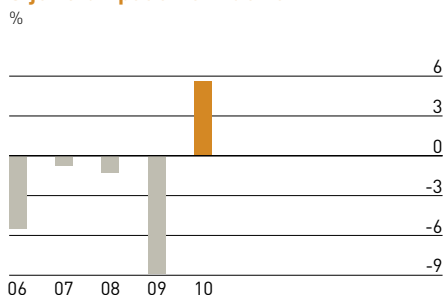
Katsausvuoden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli +48 miljoonaa euroa (2009: -358 ja 2008: -204). Liiketuloksessa olevien kertaluonteisten erien lisäksi on riville "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta" liikevoiton jälkeen kirjattu -16 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realn omistukseen Myllykoski Paper Oy:ssä. Vuoden 2009 tulos sisälsi kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta" -11 miljoonaa euroa Myllykoski Paperin toisella vuosineljänneksellä myymästä Sunilan sellutehtaasta. Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli 92 miljoonaa euroa (2009: -230 ja 2008: -178). Tuloverojen, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, vaikutus oli -21 miljoonaa euroa (2009: +27 ja 2008: +34).

Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (2009: -1,09 ja 2008: -1,58). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,23 euroa (2009: -0,66 ja 2008: -0,48). Oman pääoman tuotto oli 2,8 prosenttia (2009: -28,6 ja 2008: -10,4), ilman kertaluonteisia eriä 7,6 (2009: -18,3 ja 2008: -9,0). Sijoitetun pääoman tuotto oli 5,7 prosenttia (2009: -8,9 ja 2008: -1,3), ilman kertaluonteisia eriä 7,6 prosenttia (2009: -4,5 ja 2008: -0,5).

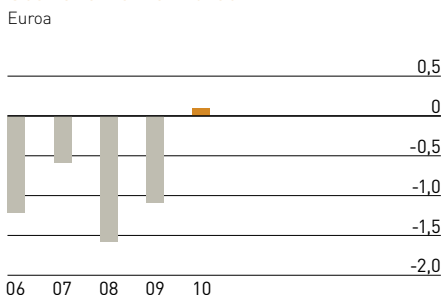
Henkilöstö

Henkilöstömäärä 31.12.2010 oli 4 538 (31.12.2009 4 903 ja 31.12.2008: 6 546), joista Suomessa työskenteli 1 783 (2009: 1 824 ja 2008: 2 258). Vuonna 2010 M-realn palveluksessa oli keskimäärin 4 772 henkilöä (2009: 5 913 ja 2008: 9 087). Vuoden 2009 lopun luvuissa ei yhdiste-

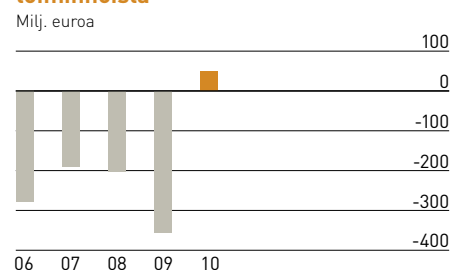
Sijoitetun pääoman tuotto



Osakekohtainen tulos



Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista



lytavan muutoksen takia enää ole mukana osuutta Metsä-Botnian henkilöstöstä. Vuoden 2008 luvuissa on mukana 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstömäärästä (2008: 553). Palkkojen määrä vuonna 2010 oli 209 miljoonaa euroa (2009: 254 ja 2008: 293). Osuus Metsä-Botnian palkoista on mukana 8.12.2009 asti.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2010 yhteensä 66 miljoonaa euroa (2009: 73 ja 2008: 128). Vuoden 2009 investointeihin sisältyy 16 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (2008: 29). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realin 30 prosentin omistusosuuteen ja konsolidointitapaan 8.12.2009 asti (2008: 30).

M-real on ilmoittanut investoivansa 26 miljoonaa euroa laajentaakseen Simpeleen tehtaan taivekartonkikapasiteettia noin 80 000 tonnilla. Samassa yhteydessä laajennetaan tehtaan arkituskapasiteettia. Investoinnit toteutetaan kesällä 2011.

M-real on ilmoittanut investoivansa myös Kemiart Liners -tehtaan päällystysosan modernisointiin. Arvio investoinnin kokonaisarvosta on noin 16 miljoonaa euroa. Myös tämä investointi toteutetaan vuoden 2011 aikana.

Rakennemuutos

M-realin rakennemuutos paperiyhtiöstä entistä selvemmin pakkausmateriaaleihin keskittyväksi toimijaksi on edennyt suunnitelmien mukaan. Toiminnan painopiste on siirtynyt yhä vahvemmin saneerauksesta kehittämiseen, mistä osoituksena vuonna 2011 toteutettavat investoinnit Simpeleellä ja Kemiart Linersissa. Työ tappiollisten paperiyksiköiden ongelmien ratkaisemiseksi jatkuu, mikä onnistuessaan parantaisi M-realin kannattavuutta edelleen selvästi. Strateginen tarkastelu paperiliiketoimintojen osalta jatkuu.

M-realin joulukuussa 2009 julkistettu 80 miljoonan euron tulosparrannusohjelma vuodelle 2010 toteutui suunnitellusti. Merkittävimmät toimenpiteet olivat:

- Alizayn sellutehtaan lopullinen sulkeminen Ranskassa
- Reflexin tehtaan erikoispaperikapasiteetin sulkeminen Saksassa
- Zandersin organisaation ja johtamismallin uudelleenjärjestely
- Kaikki liiketoiminta-alueet kattava 20 miljoonan euron sisäinen tehostamisohjelma.

Lisäksi tulosparrannusohjelmaan sisältyy 22 miljoonan euron investointi Husumin tehtaan energiatehokkuuden parantamiseksi, joka on käynnissä suunnitellusti.

Yllä lueteltujen toimien sekä aiempina vuosina toteutettujen tulosparrannusohjelmien positiivisen yhteisvaikutuksen arvioidaan vuonna 2010 olleen noin 100 miljoonaa euroa jakautuen seuraavasti:

- Vuoden 2010 tulosparrannusohjelma 40 miljoonaa euroa
- Aiempina vuosina toteutetut ohjelmat 60 miljoonaa euroa

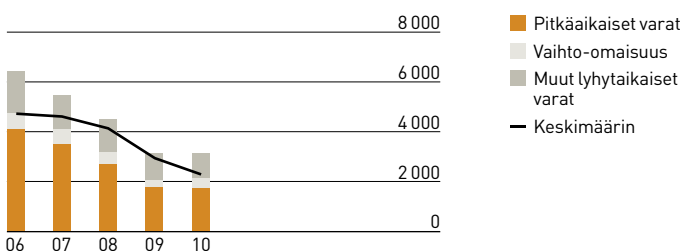
Reflexin tehdasta Saksassa kehitetään jatkossa Paper Park -konseptin mukaisesti, eli tehdasalueelle pyritään mahdollisuuksien mukaan löytämään teollisia kumppaneita. M-real julkaisi lokakuussa 2010 kehitystyön ensimmäisen vaiheen, Reflexin tehtaan osittaisen myynnin Metsä Tissuella noin 10 miljoonalla eurolla. Sopimukseen Metsä Tissuen kanssa kuului paperikone 5 ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä tiettyjä tehdasalueen infrastruktuuriin liittyviä omaisuusosia. Neuvottelut M-real Zanders -tehtaiden henkilömäärän vähentämisestä saatiin päätökseen kesäkuussa.

M-real käytti optiotaan ja osti heinäkuussa Sappilta Kankaan entisen paperitehtaan tehdaskiinteistön mukaan lukien maa-alueet 13 miljoonan euron kauppahinnalla. Kiinteistökauppa oli osa sopimusta, jolla M-real ja Sappi sopivat lopullisesti vuonna 2008 tehdyn M-realin Graphic Papers -liiketoiminta-alueen myynnin avoinna olevat seikat. Jyväskylän kaupunki päätti syyskuussa käyttää lain mukaista etuosto-oikeuttaan ja lunasti Kankaan tehdaskiinteistön M-realilta samalla 13 miljoonan euron kauppahinnalla.

M-real Simpeleen erikoispaperituotanto lopetettiin vuoden lopulla. Vastaavien tuotteiden tuotantoa jatketaan Gohrsmühlen tehtaalla

Sijoitettu pääoma

Milj. euroa



Saksassa. Tuotannon siirron arvioidaan parantavan M-realin vuotuista liike tulosta noin 4 miljoonalla eurolla.

Tutkimus ja kehitys

M-realin tutkimus- ja kehitystoiminnassa keskityttiin katsausvuonna kehittämään korkealaatuisia kevyitä pakkauskartonkeja. Paperiliiketoiminnoissa painopiste oli uusien tuotteiden kehityksessä ja lanseerauksessa.

Efficient Packaging -tutkimusohjelmassa selvitetään kevyiden mutta samalla suorituskyvyltään erinomaisten kartonkien vaikutusta koko pakkausketjun tehokkuuteen. Tutkimusohjelmassa saavutettiin lupaavia tuloksia, joita pystytään hyödyntämään kartonkiliiketoiminnan kehityksessä. Tupakkapakkauskartongeissa toteutettiin hanke painopinnan parantamiseksi. Uusittu tuote tuotiin markkinoille vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana, ja se on saanut hyvin myönteisen vastaanoton vaativilla markkinoilla. Consumer Packaging toteuttaa vuoden 2011 aikana investoinnit Simpeleen ja Kemin kartonkitehtailla ja suunnittelee investointeja Äänekosken ja Kyröskosken kartonkitehtailla. Kehitystoiminta on olennainen osa näitä investointeja. Kemin tehtaalla on keskitytty etenkin päällystysten kehitykseen, Simpeleellä on tehty työtä valmistustekniikoiden parantamiseksi. Tapettipapereissa jatkettiin non-woven -tyyppisten paperien kehitystä.

Office Papers -liiketoiminta-alueella kehitettiin uusi, normaalia kevyempi SAVE!-toimistopaperi, jonka keveys perustuu osin BCTMP-massaan. Tuotetta alettiin toimittaa markkinoille syksyn 2010 aikana. Speciality Papers puolestaan on kehittänyt useita uusia kaksoispäällystettyjä etikettipaperilajeja sekä joustopakkauspapereita.

M-real osallistui kertomusvuonna aktiivisesti Metsäklusteri Oy:n toimintaan. Metsäklusterin tutkimusohjelmat luovat valmiuksia liiketoiminnan uudistamiseen pitkällä tähtäimellä. M-realin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2010 olivat noin 5 miljoonaa euroa, joka on noin 0,2 prosenttia liikevaihdosta (2009: 7 ja 0,3 % ja 2008: 10 ja 0,3 %). Pudotus edellisvuodesta johtuu Keskuslaboratorio Oy:n yhteistutkimusohjelman päättymisestä.

Ympäristötekijät

M-realin ympäristöpolitiikan keskeisiä periaatteita ovat toiminnan ympäristövaikutusten minimointi ja avoin viestintä. Kaikilla M-realin tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioidut ISO 9001 ja ISO 14001 laatu- ja ympäristöjärjestelmät, jotka tukevat toiminnan systemaattista parantamista ja seurantaa. Useilla tuotantolaitoksilla on lisäksi sertifioitu työ- ja tuoteturvallisuusjärjestelmä.

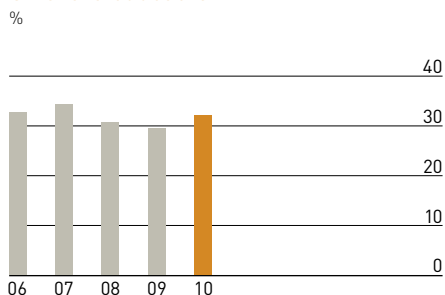
M-realin tehtailla on myös käytössä sertifioitu energiatehokkuusjärjestelmä EES (Energy Efficiency System), jolla johdetaan systemaattisesti energiankulutuksen ja hiilidioksidipäästöjen vähentämistä. M-real raportoi avoimesti ympäristövaikutuksistaan muun muassa tehdaskohtaisissa EMAS-raporteissa (Eco-Management and Audit Scheme). Äänekosken paperitehdas ja Halleinin tehdas julkaisivat EMAS-selonteot katsausvuoden aikana.

Yksittäisten tuotteiden ilmastovaikutukset raportoidaan asiakaskohtaisesti hiilijalanjälkilaskelmissa. Tuotekohtaiset Paper Profile -ympäristötuoteselosteet ovat kaikille M-realin tuotteille verkkosivuilla osoitteessa www.m-real.com. M-realin tuotantolaitosten päästöt ja jätemäärät on raportoitu tämän vuosikertomuksen sivulla 124–125.

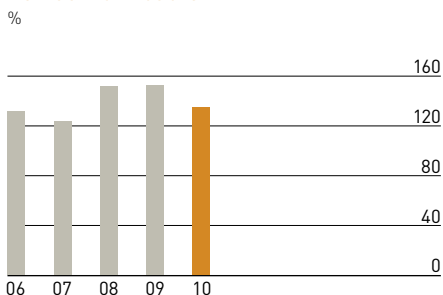
M-realin tuotantolaitoksilla tehtiin katsausvuonna useita ympäristökuormitusta ja -riskejä vähentäviä parannuksia. Husumin tehtaan parannuksilla pienennettiin hiukkaspäästöjä ja pyrittiin pienentämään typenoksidien päästöjä ilmaan. Alizayn tehtaalla alettiin ohjata osa voimalaitoksen kuorikattilan savukaasuista tehdasalueella sijaitsevalle pigmenttitehtaalle, jossa savukaasujen hiilidioksidi hyödynnetään. Joutsenon kemihierretehtaalla tehostettiin lämpöenergian käyttöä. Simpeleen tehtaalla aloitettiin tehdaskaatopaikan laajennustyöt. Äänekoskella vaimennettiin kartonkitehtaan tyhjöpuhaltimen ja jätevedenpuhdistamon melua sekä päivitettiin tehtaan ympäristömeluselvitys.

Teollisuuden päästöt ilmaan ja veteen sekä meluhaitat ovat pienentyneet jatkuvasti. Tähän on päästy käyttämällä parasta käytökelpoista tekniikkaa (BAT, Best Available Techniques). M-real on vähentänyt tuotantonsa vedenkäyttöä systemaattisesti. Vettä

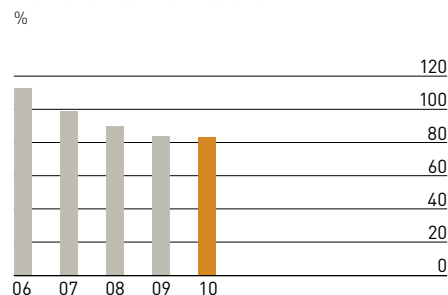
Omavaraisuusaste



Velkaantumisaste



Nettovelkaantumisaste



kierrätetään tuotantoprosesseissa, ja se puhdistetaan huolellisesti ennen kuin lasketaan vesistöihin. Sellun ja paperin valmistuksen jätevesien haitta-ainemäärät ovat pienentyneet puhdistusta tehottamalla, vedenkäyttöä vähentämällä ja henkilöstöä kouluttamalla. Tehokkaan puhdistuksen ansiosta jätevedet rehevöittävät vain pientä aluetta jäteveden purkukohdan läheisyydessä. M-realın tuotantolaitokset sijaitsevat alueilla, joilla ei ole puutetta vedestä, eivätkä ne siksi kilpaile veden käytöstä muiden käyttötärpeiden kuten viljelysten kastelemisen tai talousveden kanssa. M-real on liittynyt YK:n Global Compactin CEO Water Mandate -aloitteeseen, joka on aloite vedenkäytön ja sen avoimen raportoinnin tehostamiseksi. M-real seuraa tarkasti vedenkäytön kansainvälisten raportointikäytäntöjen kehitystä.

M-real on vähentänyt päästöjä ilmakehään ottamalla käyttöön vähemmän rikkiä sisältäviä polttoaineita ja korvaamalla fossiilisia polttoaineita puuperäisillä polttoaineilla. Ilmakehään suuntautuvista päästöistä merkittävimpiä ovat polttoaineista peräisin olevat rikin ja typen oksidit, jotka aiheuttavat vesistöjen ja maaperän happamointumista sekä hiilidioksidi, joka on merkittävin ilmastomuutokseen vaikuttava kaasua. Lisäksi hiukkaspäästöt heikentävät ilmanlaatua.

Tuotantolaitosten jätemäärät ovat vähentyneet myös sivu- ja rinnakkaistuotteiden hyötykäytön ansiosta. Jätteiden lajittelu tehtailla ja niiden käyttö joko raaka-aineena tai energiantuotannossa vähentää kaatopaikkasijoituksen tarvetta. Esimerkiksi lajista riippuen toimistopapereiden raaka-aineena käytetään ensikuitua, korkealuokkaista keräyskuitua tai molempia. Pakkausmuovit, metallit sekä paperit ja kartongit kierrätetään. Prosessilietteet ja puuperäiset jätteet käytetään polttoaineina, ellei niille ole muuta hyötykäyttöä. Keräyspaperin siistausprosessissa syntyvää kuitusavea hyödynnetään esimerkiksi rakennustuoteteollisuudessa ja energiantuotannossa. Voimalaitosten tuhkaa käytetään maanrakennuksessa, jossa sillä voidaan korvata soraa ja muita maa-aineita. Puutuhkaa käytetään myös lannoitusaineena.

Vanhojen ympäristövastuiden määrä on viime vuosina vähentynyt pilaantuneiden maa-alueiden ja kaatopaikkojen kunnostuksen seurauksena. Kertomusvuonna viimeisteltiin Niemen Sahan ja Lielahden kemihierretehtaan vanhojen kaatopaikkojen kunnostukset Tampereella. Tällä hetkellä M-realilla on tiedossa merkittäviä

vanhoja ympäristövastuita vain Ruotsissa suljetun Wifstan tehtaan alueella. Ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden lopussa noin 2 miljoonaa euroa. M-realın ympäristökulut vuonna 2010 olivat 25 miljoonaa euroa [38]. Ympäristökulut koostuvat lähinnä ympäristönsuojelulaitteiden käyttö- ja kunnossapitokuluista, jätehuoltoon ja ympäristövakuutuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista.

Puunhankinta

M-real on sitoutunut käyttämään tuotannossaan kestäviä raaka-aineita. Tuotteiden tärkein raaka-aine on puu: uusiutuva, kierrätettävä ja energiatehokas raaka-aine, joka on kasvatettu ja hankittu kestävästi. M-realın puunhankinnasta vastaa sen emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta. M-realın Suomessa käyttämästä puuraaka-aineesta valtaosa tulee Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten metsistä. Muita puunhankintamaita ovat Itävalta, Latvia, Liettua, Ranska, Ruotsi, Saksa, Venäjä ja Viro. Katsausvuonna Metsäliitto toimitti M-realın tehtaille 5,7 miljoonaa kuutiometriä puuta.

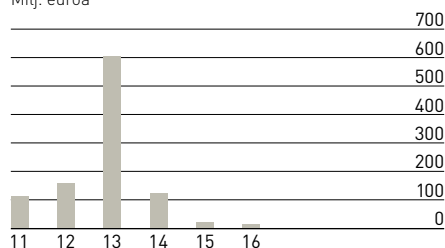
Puunhankintaa ohjaavat puunhankinnan ja metsänhoidon ympäristöpolitiikka sekä konsernin yritysvaluun periaatteet. Niitä toteutetaan sertifioitujen laatu- ja ympäristöjärjestelmien sekä vuosittain tarkistettavan ympäristöohjelman avulla. Puunhankinnassa noudatetaan paikallisia lakeja ja viranomaisten määräyksiä.

Sertifioituihin laatu- ja ympäristöjärjestelmiin sisältyy puun alkuperän hallintajärjestelmä, joka takaa sen, että hankitun puun alkuperä tunnetaan. M-real tukee puuraaka-ainetta hankkiessaan riippumattoman osapuolen varmentamaa metsäsertifiointia. Noin 55 prosenttia M-realın käyttämästä puuraaka-aineesta oli katsausvuonna peräisin sertifioituista metsistä. Katsausvuoden aikana Suomessa uudistettiin PEFC-metsäsertifiointikriteerit ja päästiin sopimukseen FSC-metsäsertifiointikriteereistä, mikä jatkossa antaa edellytykset metsien sertifioimiseen myös FSC:n mukaan.

Kaikilla M-realın tehtailla on käytössä sertifioitu alkuperäketju (Chain of Custody), jonka ansiosta ne pystyvät todentamaan sertifioitun puun osuuden tuotteissaan. M-real pyrkii tuomaan markkinoille lisää sertifiointimerkillä varustettuja tuotteita.

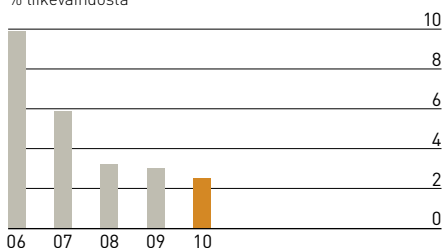
Pitkäaikaisten lainojen lyhennys-suunnitelma (2011–2016)

Milj. euroa



Jatkuvien liiketoimintojen bruttoinvestoinnit

% liikevaihdosta



Rahoitus

M-realin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 32,1 prosenttia (31.12.2009: 29,6 ja 31.12.2008: 30,8) ja velkaantumisaste 135 prosenttia (2009: 153 ja 2008 152). Nettovelkaantumisaste oli 83 prosenttia (2009: 84 ja 2008: 90). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden lopussa oli noin 64 prosenttia (63) ja omavaraisuusaste noin 38 prosenttia (35).

Myytävisissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +28 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 827 miljoonaa euroa (2009: 777 ja 2008: 1 254). Lainoista oli valuuttamäärisiä 9 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 83 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimääräinen korko oli vuoden lopussa 5,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen korko 2,7 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 9,4 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 6 ja 10 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 49 miljoonaa euroa (Q1–4/2009: 110). Käyttöpääoma nousi 86 miljoonaa euroa (aleni 140) pääosin toimitusmäärien ja hintojen nousun seurauksena. Operatiivisen käyttöpääoman kiertonopeus säilyi vuoden 2009 tasolla.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 6 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 70 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 415 miljoonaa euroa, josta 7 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 408 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista ja sijoituksista 218 miljoonaa euroa on M-realin tytäryhtiö Metsä Financeen muiden Metsäliittokonsernin yhtiöiden tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 519 miljoonan euron arvosta.

M-real lunasti tammikuussa ennakkoarvoksi 250 miljoonan euron erän ja heinäkuussa jäljellä olleen 90,05 miljoonan euron erän joukkovelkakirjalainastaan lainaehdojen mukaiseen 100 prosentin lunastushintaan. M-real on kesäkuussa 2010 noston TyEL takaisinlainoja 135 miljoonaa euroa kymmenen vuoden laina-ajalla. Joulukuussa yhtiö nosti TyEL takaisinlainoja 31 miljoonaa euroa. Näillä toimenpiteillä M-real on pidentänyt lainojensa erääntymisaikataulua sekä vahvistanut likviditeettiä.

Elokuussa Standard & Poor's nosti M-real CCC+ luottoluokituksen tasolle B-. Luokituksen näkymät säilyivät vakaina. Luottoluokituksen noston positiivinen vaikutus rahoituskustannuksiin on noin 1 miljoonaa euroa vuodessa.

Syyskuussa Moody's Investors Service nosti M-real Caa1 luottoluokituksen tasolle B3. Luokituksen näkymät muuttuivat positiivisiksi. Luottoluokituksen noston positiivinen vaikutus rahoituskustannuksiin on noin 1 miljoonaa euroa vuodessa.

Merkittävät riskit ja epävarmuustekijät

M-real arvioi strategiset, operatiiviset, rahoitukselliset ja vahinkoriskinsä kahdesti vuodessa. Vuoden 2010 aikana toteutetuissa riskien arvioinneissa tunnistettiin seuraavat M-real taloudelliseen suoritus- ja toimintakykyyn mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

Yleistalouden kehityksen epävarmuus

Päämarkkina-alueilla paperin ja kartongin kysyntä vaihtelee pääasiassa yleisen taloudellisen kehityksen mukaisesti. Kysyntä parani selvästi vuonna 2010 maailmantalouden kohentumisen seurauksena. Yleistalouden kehitykseen liittyy edelleen merkittäviä epävarmuustekijöitä. Erityisesti euroalueen kehitys vaikuttaa M-real päätuotteiden kysyntään ja kannattavuuteen.

Kilpailuympäristö

Kysynnän ja tarjonnan tasapaino vaikuttaa merkittävästi paperi- ja kartonkituotteiden hintatasoon. Vuonna 2010 markkinatasapaino oli M-real päätuotteissa pääosin normaali. Taivekartongin osalta kysyntä ylitti Euroopassa tarjonnan vuonna 2010. Mahdollinen kysynnän heikentyminen tai tarjonnan lisäys tulevaisuudessa saattaa vaikuttaa epäedullisesti markkinatasapainoon. M-realille epäedulliset suhdanteet tai kilpailijoiden kapasiteetin lisäys, voivat alentaa M-real tuotteiden hintoja. Toisaalta teollisuuden mahdollinen kapasiteetin vähentäminen tai toimialan konsolidoituminen voivat johtaa hintojen vahvistumiseen. Euron vahvistuminen etenkin Yhdysvaltain dollariin nähden saattaa aiheuttaa tuonnin lisääntymistä Eurooppaan, mikä heikentäisi osaltaan markkinatasapainoa Euroopassa.

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on M-real keskitetyn luotonvalvonnan ja toimialojen vastuulla. Luotonvalvonta määrittää sisäiset, asiakkaille myönnetty luottorajat sekä maksuehdot yhdessä toimialojen kanssa. Huomattava osa luottoriskeistä siirretään luottovakuutusyhtiöille luottovakuutus sopimusten avulla. M-real asiakasluottoriski oli normaalilla tasolla vuonna 2010. Riskiä pyritään edelleen pienentämään tehostamalla omia sisäisiä luotonvalvontatoimenpiteitä ja -prosesseja.

Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritellyt yhtiön hallituksen hyväksymässä luottopolitiikassa. Vastapuolikohtaisia, hyväksytyjä maksimimääriä käytetään myös rahamarkkinainvestoinneissa, johdannaisissa ja lainoissa. Näin luottokelpoisuus voidaan varmistaa ja riskien keskittymistä voidaan vähentää.

Kulutustottumusten muutokset

Tulevaisuudessa uuden viestintäteknologian, markkinointikanavien ja muiden kulutustottumusten muutokset voivat vaikuttaa M-real paperi- ja kartonkituotteiden kysyntään.

Tuotantokustannusten hintariskit

M-realin toiminnan kannalta tärkeimpien tuotantotekijöiden, kuten puun, energian ja kemikaalien hintojen sekä kuljetuskustannusten suuri ja odottamaton nousu tai mahdolliset saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta ja uhata toiminnan jatkuvuutta. M-real pyrkii suojautumaan tältä riskiltä solmimalla pitkäaikaisia toimitussopimuksia ja näihin liittyviä johdannaissopimuksia. EU:n päätöksistä ja päästöoikeuksien hinnoista riippuen M-realille voi 2013 alkaen aiheutua merkittäviä lisäkustannuksia päästöoikeuksien ostotarpeena omaa toimintaa varten. Vuonna 2011 kustannusinflaatio kiihtyy selvästi vuodesta 2010 pääasiassa puun, energian ja kemikaalien kohonneiden hintojen seurauksena.

Vastuuriskit

M-realin liiketoimintaan liittyy erilaisia vastuuriskejä, joista keskeisimmät ovat yleiset toiminnan vastuuriskit, ympäristöriskit ja tuotevastuuriskit. Näitä riskejä pyritään hallitsemaan liiketoimintaprosesseja, käytäntöjä, laatuvaatimuksia ja toiminnan läpinäkyvyyttä tehostamalla. Osa edellä mainituista riskeistä on siirretty erilaisilla vakuutussopimuksilla vakuutusyhtiöille.

Liiketoiminnan keskeytysriskit

Erilaiset suurvahingot, vakavat onnettomuudet, luonnonkatastrofit, tärkeiden tietojärjestelmien vakavat viat, työkiistat ja tärkeimpien raaka-aineiden toimitusongelmat voivat ääritapauksissa keskeyttää M-realin liiketoiminnan ja aiheuttaa jopa asiakkaiden menetyksiä. Toimialat ja tehtaat ovat laatineet jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia näiden riskien pienentämiseksi. Lisäksi osa tehtaiden keskeytysriskeistä on vakuutussopimuksilla valikoidusti siirretty vakuutusyhtiöille.

Henkilöstö

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

Taloudelliset riskit

M-realin kannattavuus parani vuonna 2010 selvästi. Tammikuussa 2011 M-real käynnisti uuden tulosparannusohjelman, jonka vuoden 2011 tulosta parantava vaikutus yhdessä aiempina vuosina toteutettujen ohjelmien kanssa on yhteensä noin 90 miljoonaa euroa vuoteen 2010 verrattuna. M-realilla on hyvät mahdollisuudet pääosin kattaa kiihtyvä kustannusinflaatio omilla toimenpiteillään vuonna 2011. Sisäisten tulosparannustoimenpiteiden toteutukseen liittyy epävarmuustekijöitä ja riski siitä, että tavoiteltua tulosparannusta ei kokonaisuudessaan saavuteta, on olemassa.

Liiketoiminnan tärkeimmät taloudelliset riskit liittyvät pääasiassa valuuttoihin, korkoihin, likviditeettiin, vastapuoliriskeihin ja johdannaisinstrumenttien käyttöön. Rahoitukseen liittyviä riskejä hallitaan M-realin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on suojautua merkittäviltä taloudellisilta riskeiltä,

tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille tarpeeksi aikaa muuttaa toimintaansa muuttuvien olosuhteiden mukaan. M-realin rahoitukseen liittyvät riskit ja niiden hallinta on kuvattu tarkemmin tämän vuosikertomuksen sivulla 53–57.

Riskeihin varautuminen ja niiden siirtäminen

Tunnistettuihin riskeihin varaudutaan parhaan tietämyksen mukaan ja yhtiön kannalta tarkoituksenmukaisimmalla tavalla. Vakuutusyhtiöiden kanssa tehdään aktiivista riskienhallintatyötä, josta esimerkkeinä voidaan mainita säännöllisesti toteutettavat erityyppiset riskiarvioinnit liiketoiminnan eri osa-alueilla. Tuotantolaitokset ovat varautuneet mahdollisiin toiminnan häiriötilanteisiin laatimalla mm. kriisienhallinta-, jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Yhtiö itse kantaa osan riskeistä, osa taas siirretään valikoidusti esimerkiksi vakuutussopimusten, johdannaissopimusten ja muiden sopimusehtojen avulla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille.

Yleisimmät vahinkoriskit on pääosin katettu kattavilla globaaleilla vakuutussopimuksilla, kuten:

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

Osakkeet

M-realin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2010 oli 3,64 euroa, alin 1,93 euroa ja keskipurssi 2,85 euroa. Vuoden lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa. Vuoden 2009 lopussa A-osakkeen kurssi oli 1,94 euroa ja vuoden 2009 keskipurssi 1,52 euroa.

M-realin B-osakkeen ylin kurssi vuonna 2010 oli 3,26 euroa, alin 1,46 euroa ja keskipurssi 2,44 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa. Vuoden 2009 lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,53 euroa ja vuoden 2009 keskipurssi 0,66 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 6 miljoonaa euroa, 5 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 894 miljoonaa euroa, 125 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 845 miljoonaa euroa. M-realilla on yhteensä 328 165 612 osaketta, joista A-osakkeiden määrä on 36 339 550 ja B-osakkeiden määrä 291 826 062. Osakkeiden oikeuttama yhteenlaskettu äänimäärä on 1 018 617 062.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 38,8 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 14 prosenttia. M-realin toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen ja hallituksen jäsenet omistivat vuoden lopussa yhteensä noin 1,0 prosenttia osakkeista sisältäen välillisen omistuksen.

Norges Bankin omistus M-realissa laski 8.4.2010 4,4 prosenttiin osakepääomasta ja 1,4 prosenttiin äänimäärästä.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Jakokelpoiset varat ja osingonjako

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2010 olivat -382 932 705,40 euroa, josta tilikauden tulos on -40 145 050,84 euroa. Yhtiöllä ei näin ollen ole voitonjakokelpoisia varoja. Hallitus on kokouksessaan 10.2.2011 päättänyt ehdottaa kevään 2011 varsinaiselle yhtiökokoukselle, joka pidetään 23.3.2011, että vuodelta 2010 ei makseta osinkoa. Vuodelta 2009 ei maksettu osinkoa.

Hallitus ja tilintarkastajat

Yhtiökokous vahvisti maaliskuussa M-real hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9). Yhtiökokous valitsi M-real hallitukseen metsänhoitaja Mikael Aminoffin, metsänhoitaja Martti Asunnan, vuorineuvos Kari Jordanin, oikeustieteen kandidaatti Kirsi Komin, diplomi-insinööri Kai Korhosen, kasvatustieteen maisteri Liisa Leinon, vuorineuvos Juha Niemelän, ministeri Antti Tanskanen ja diplomi-insinööri Erkki Variksen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Kari Jordanin ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan. Hallitus päätti lisäksi valiokuntiin järjestäytymisestä seuraavasti: Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Kirsi Komi, Kai Korhonen, Antti Tanskanen ja Erkki Varis ja nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat Mikael Aminoff, Martti Asunta, Kari Jordan, Liisa Leino ja Juha Niemelä.

M-real tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Tilintarkastajan toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu erillisenä kertomuksena, joka on julkaistu samanaikaisesti tilinpäätöksen ja tämän toimintakertomuksen kanssa.

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real käynnisti uuden 70 miljoonan euron tulosparrannusohjelman. Ohjelma keskittyy parantamaan paperiliiketoimintojen kannattavuutta sekä pienentämään kaikkien liiketoiminta-alueiden muuttuvia kustannuksia. Aikaisemmin ilmoitettujen Simpeleen ja Kemin kartonki-investointien tulosparrannus sekä Simpeleen erikoispaperituotannon lopettaminen sisältyvät uuteen tulosparrannusohjelmaan. Ohjelman täysimääräinen 70 miljoonan euron tulosvaikutus arvioidaan saavutettavan vuodesta 2012 alkaen. Tulosvaikutuksen vuonna 2011 arvioidaan olevan noin 30 miljoonaa euroa. Kustannusinflaation arvioidaan vuonna 2011 kiihtyvän. M-real uuden sekä aiempina vuosina toteutettujen tulosparrannusohjelmien kokonaisvaikutuksen vuoden 2011 tulokseen arvioidaan olevan noin 90 miljoonaa euroa positiivinen, jolla uskotaan pääosin katettavan kustannusinflaatio.

Äänekosken ja Kyröskosken tehtaiden vuotuista taivekartonkikapasiteettia suunnitellaan kasvatettavan yhteensä noin 70 000 tonnilla. Kyröskosken investointi suunnitellaan toteutettavan vuoden 2011 lopulla ja Äänekosken investointi keväällä 2012. Äänekoskella aloitetaan suunniteltuun investointiin liittyen yhteistoimintaneuvottelut 18.2.2011 koskien kartonkitehtaan tuotannon työntekijöitä, eli noin 130 henkilöä. Arvioitu henkilöstövähennys on Äänekoskella

enintään 10 henkilöä. Kyröskosken investoinnilla ei arvioida olevan henkilöstövaikutuksia. Suunniteltujen investointien jälkeen vuotuinen tuotantokapasiteetti nousee Kyröskoskella 190 000 tonniin ja Äänekoskella 240 000 tonniin. Tuotanto suunnitellaan suunnattavan lähinnä elintarvikepakkaamiseen. M-realilla on näiden suunniteltujen investointien jälkeenkin mahdollisuus kasvattaa edelleen Kyröskosken ja Äänekosken tehtaiden tuotantokapasiteettia markkinatilanteen näin edellyttäessä.

Sari Pajari nimitettiin liiketoiminnan kehitysjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän on koulutukseltaan puunjalostustekniikan diplomi-insinööri. Hänen päävastuualueensa ovat liiketoiminnan kehitys ja laatujohtaminen (TQM). Pajari aloittaa uudessa tehtävässään 1.4.2011 ja raportoi toimitusjohtaja Mikko Helanderille. Pajari siirtyy M-realiiin Metsäliitto-konsernin tietohallintojohtajan tehtävästä, jossa hän toimi vuodesta 2009. Ennen siirtymistään Metsäliitto-konserniin vuonna 2007 Pajari työskenteli johtavana strategiakon-sulttina Pöyryllä, PwC Consultingilla sekä IBM:llä.

Lähiajan näkymät

Kartongin kysyntätilanteen uskotaan jatkuvan hyvänä myös lähikuukausina. M-real taivekartongin ja lainerin hintataso on Euroopassa tehtyjen korotusten seurauksena yli 10 prosenttia viime vuoden alun tasoa korkeampi.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä vaikuttaa jatkuvan ennallaan. M-real on julkaissut 6–8 prosentin maaliskuussa voimaan astuvan hinnankorotuksen. Myös erikoispapereiden kysynnän arvioidaan pysyvän vakaana ja hintatason ennallaan.

Sellun keskihinnan arvioidaan olevan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä hieman viime vuoden viimeistä neljänneistä alhaisempi. Merkittävää sellun hinnan laskua ei kuitenkaan ole näkyvissä.

Kustannusinflaation arvioidaan vuonna 2011 kiihtyvän. M-real käynnisti tammikuussa 2011 uuden 70 miljoonan euron tulosparrannusohjelman. Uuden sekä aiempina vuosina toteutettujen tulosparrannusohjelmien kokonaisvaikutuksen vuoden 2011 tulokseen arvioidaan olevan noin 90 miljoonaa euroa positiivinen, jolla uskotaan pääosin katettavan kiihtynyt kustannusinflaatio.

M-real liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2010 viimeisestä neljänneksestä.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1. – 31.12.2010	1.1. – 31.12.2009
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	4	2 605	2 432
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	7	34	-71
Liiketoiminnan muut tuotot	6	108	252
Materiaalit ja palvelut	7	-2 022	-1 801
Henkilöstökulut	7	-312	-406
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	15	78	2
Poistot ja arvonalentumiset	4, 8	-166	-356
Liiketoiminnan muut kulut	7	-179	-319
Liiketulos		146	-267
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	15	-24	-16
Kurssierot	9	-9	5
Muut rahoitustuotot	9	12	25
Muut rahoituskulut	9	-77	-105
Tilikauden tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista		48	-358
Tuloverot	10	-21	27
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista		27	-331
Lopetetut toiminnot			
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	5	0	-23
Tilikauden tulos		27	-354
Muut laajan tuloksen erät			
Rahavirran suojaukset	11	10	26
Myytavissä olevat rahoitusvarat	11	28	-115
Muuntoerot	11	12	5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	11	2	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	11	-2	27
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		50	-57
Tilikauden laaja tulos yhteensä		77	-411
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		28	-358
Määräysvallattomille omistajille		-1	4
		27	-354
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		78	-412
Määräysvallattomille omistajille		-1	1
		77	-411
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	12		
Jatkuvista toiminnoista		0,09	-1,02
Lopetetuista toiminnoista		0,00	-0,07
Yhteensä		0,09	-1,09

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä

Konsernin tase

Milj. euroa	Liite	31.12.2010	31.12.2009
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	13	13	13
Muut aineettomat hyödykkeet	13	26	32
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13, 37	1 063	1 130
Osuudet osakkuusyrityksissä	15	265	210
Sijoitukset	16, 28	314	317
Muut rahoitusvarat	17, 25, 28	59	58
Laskennalliset verosaamiset	18	3	3
Johdannaiset	28, 29	8	5
		1 751	1 768
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	19	391	313
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20, 25, 28	516	497
Tuloverosaamiset		38	38
Johdannaiset	28, 29	13	19
Rahavarat	21, 25, 28	408	497
		1 366	1 364
Varat yhteensä		3 117	3 132
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	22		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		667	667
Muuntoero		23	2
Arvonmuutos- ja muut rahastot		223	194
Kertyneet voittovarot		-477	-505
		994	916
Määräysvallattomien omistajien osuus		5	8
Oma pääoma yhteensä		999	924
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	18	179	162
Eläkeveloitteet	23	85	89
Varaukset	24, 37	35	60
Rahoitusvelat	25, 28	1 016	943
Muut velat	26, 28	8	12
Johdannaiset	28, 29	18	18
		1 341	1 284
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	24, 37	7	44
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	25, 28	334	467
Ostovelat ja muut velat	27, 28	415	381
Tuloverovelat		3	6
Johdannaiset	28, 29	18	26
		777	924
Velat yhteensä		2 118	2 208
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 117	3 132

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Liite	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muuntoero	Käyvän arvon ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2009		558	667	-9	259	-146	1 329	57	1 386
Tilikauden tulos						-358	-358	4	-354
Muut laajan tuloksen erät	11								
Rahavirran suojaukset					26		26		26
Myytavissä olevat rahoitusvarat					-115		-115		-115
Muuntoerot				8			8	-3	5
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä									
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot				3	24		27		27
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				11	-65		-54	-3	-57
Tilikauden laaja tulos yhteensä				11	-65	-358	-412	1	-411
Liiketoimet omistajien kanssa									
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt								-50	-50
Oma pääoma 31.12.2009		558	667	2	194	-504	916	8	924
Oma pääoma 1.1.2010		558	667	2	194	-504	916	8	924
Tilikauden tulos						28	28	-1	27
Muut laajan tuloksen erät	11								
Rahavirran suojaukset					10		10		10
Myytavissä olevat rahoitusvarat					28		28		28
Muuntoerot				12			12		12
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä				1	1		2		2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot				8	-10		-2		-2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				21	29		50	0	50
Tilikauden laaja tulos yhteensä				21	29	28	78	-1	77
Liiketoimet omistajien kanssa									
Vuoteen 2009 liittyvät osingot						0	0	-2	-2
Oma pääoma 31.12.2010		558	667	23	223	-476	994	5	999

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		27	-354
Oikaisut tilikauden tulokseen	31	108	324
Saadut korot		12	20
Maksetut korot		-76	-114
Saadut osingot		1	1
Muut rahoituserät, netto		-39	55
Maksetut verot		-16	9
Käyttöpääoman muutos	31	-86	140
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		-69	81
Investointien rahavirrat			
Muiden osakkeiden hankinnat		-2	-3
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-64	-70
Yhteisyritysosakkeiden luovutukset	5	0	274
Osakkuusyritysosakkeiden luovutukset	33	0	46
Muiden osakkeiden luovutukset		41	3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset		45	9
Pitkäaikaisten saamisten vähennys		0	1
Pitkäaikaisten saamisten lisäys		0	-49
Investointien nettorahavirrat		20	211
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten velkojen lisäys		167	71
Pitkäaikaisten velkojen vähennys		-389	-483
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		162	-134
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto		21	202
Maksetut osingot		-2	0
Rahoituksen nettorahavirrat		-41	-344
Rahavarojen muutos		-90	-52
Rahavarat tilikauden alussa		497	550
Rahavarojen muuntoero		1	-1
Rahavarojen muutos		-90	-52
Rahavarat tilikauden lopussa	21	408	497

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

Konsernin perustiedot

M-real Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka neljä liiketoiminta-aluetta Consumer Packaging, Office Papers, Speciality Papers sekä Market Pulp and Energy. Valmistustoimintaa on viidessä Euroopan maassa. M-real-konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, mutta sen tuotteita myydään ympäri maailman. M-realin päätuotealueet ovat taivekartongit, toimistopaperit ja erikoispaperit.

Konsernin emoyritys on M-real Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulentie 6, 02100 Espoo.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.m-real.com tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Revontulentie 6, 02100 Espoo.

M-real Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 10.2.2011 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Laadintaperiaatteet ja arvostusperuste

M-real Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, soveltaen IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka ovat voimassa ja jotka ovat EU:n hyväksymiä tilinpäätöksen laatimishetkellä 31.12.2009. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonan euron tarkkuudella.

Tilinpäätös on laadittu perustuen historiallisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta biologisia hyödykkeitä, johdannaissovimuksia sekä eräitä muita rahoitusvaroja ja -velkoja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

Johdon mielestä konsernilla on riittävästi resursseja jatkaa toimintaansa ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Tämän takia tilinpäätös on laadittu soveltaen toiminnan jatkuvuuden periaatetta.

Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuonna 2009 lukuun ottamatta seuraavia uusia standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin, jotka ovat voimassa 1.1.2010 alkaen.

IFRS 3 (uudistettu), Liiketoimintojen yhdistäminen. Liiketoimintojen yhdistämiseen sovelletaan uudistetun standardin mukaan edel-

leen hankintamenetelmää, johon on tosin tehty joitakin merkittäviä muutoksia. Esimerkiksi kaikki hankinnan toteuttamiseksi suoritettavat maksut on kirjattava hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin, ja veloiksi luokitellut ehdolliset maksut arvostetaan myöhemmin käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Jokaisen hankinnan kohdalla saadaan valita, perustuuko määräysvallattomien omistajien osuuden arvostus käypään arvoon vai näiden suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kaikki hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi. Uudistettu standardi on vaikuttanut 1.1.2010 jälkeen tapahtuviin liiketoimintojen yhdistämiin.

IAS 27 (uudistettu), Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös. Uudistetun standardin mukaan määräysvallattomien omistajien kanssa toteutettujen liiketoimien vaikutukset on kirjattava omaan pääomaan, jos määräysvalta ei muutu, eikä näistä liiketoimista synny enää liikearvoa tai voittoja ja tappioita. Standardissa ohjeistetaan myös kirjanpito-käsittelyä tilanteessa, jossa määräysvalta menetetään. Mahdollinen jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon, ja voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Konserni soveltaa uudistettua standardia määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneisiin liiketoimiin 1.1.2010 alkaen.

IFRIC 16, Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukset. IFRIC 16 selventää ulkomaisen nettoinvestoinnin suojauksen kirjanpitokäsittelyä. Tämä tarkoittaa, että ulkomaisen nettoinvestoinnin suojaus liittyy eroihin toimintavaluutassa, eikä esittämisvaluutassa. Lisäksi suojausinstrumentin haltija voi olla mikä tahansa konserniyhtiö. IAS 21, 'Valuuttakurssien muutosten vaikutukset' -standardin määräykset soveltuvat suojattavaan erään. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 17, Muiden kuin käteisvarojen jakaminen omistajille. Tulkinta sisältää ohjeistusta sellaisten järjestelyjen kirjanpitokäsittelystä, joissa yritys jakaa omistajille muita varoja kuin käteisvaroja joko oman pääoman rahastosta tai osinkona. IFRS 5:een tehtiin samalla muutos, joka mukaan omaisuuserät luokitellaan omistajille jaettaviksi vain silloin, kun ne ovat valmiita jaettaviksi senhetkisessä kunnossaan ja niiden jakaminen on erittäin todennäköistä. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 2 (muutos), Osakeperusteiset maksut – käteisvaroina maksettavat osakeperusteiset liiketoimet konsernissa. Muutos selventää IFRS 2:n soveltamisalaa. Sen mukaan sen yhteisön, joka vastaanottaa tuotteita tai palveluita, tulee noudattaa IFRS 2:ta, vaikka kyseinen yhtiö ei olisi velvollinen luovuttamaan käteisvaroja osakeperusteisesti. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 39 (muutos), Suojauskohteiksi hyväksyttävät erät. Muutoksen mukaan inflaatiota ei voida erikseen määrittää suojattavaksi komponentiksi kiinteäkorkoisessa velassa. Lisäksi silloin, kun optioihin sovelletaan suojauslaskentaa, ei option aika-arvoa voida enää sisällyttää suojaamaan yksipuolista riskiä. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRIC 9 ja IAS 39 (muutos), Kytettyjen johdannaisten uudelleenarvointi luokittelun muutoksen yhteydessä. Muutokset selventävät, että siirrettäessä rahoitusvaroja pois käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien ryhmästä, tulee kaikki kytketyt johdannaiset arvioida uudelleen ja tarvittaessa käsitellä tilinpäätöksessä erillään pääsopimuksesta. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IASB julkaisi huhtikuussa 2009 parannuksia 12 standardiin osana vuosittaisia parannuksia standardeihin (Improvements to IFRSs). Seuraavassa on esitetty ne muutokset, jotka konserni otti käyttöön vuonna 2010 ja joilla on vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

IFRS 5 (muutos), Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot. Muutos selventää, että IFRS 5 sisältää vaatimukset tiedoista, jotka on esitettävä myytävänä olevaksi luokitelluista pitkäaikaisista omaisuuseristä (tai luovutettavien erien ryhmistä) tai lopetettavista toiminnoista. Siinä myös selvennetään, että IAS 1:n mukaisia yleisiä vaatimuksia on kuitenkin noudatettava, erityisesti IAS 1:n kappaletta 15 (oikean kuvan antaminen) ja kappaletta 125 (arvioihin liittyvät epävarmuustekijät). Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 1 (muutos), Tilinpäätöksen esittäminen. Muutos selventää, että velan mahdollinen suorittaminen omaa pääomaa liikkeeseen laskemalla ei vaikuta velan luokitteluun lyhyt- tai pitkäaikaiseksi. Lyhytaikaisen velan määritelmää täsmennettiin, ja velka saadaan luokitella pitkäaikaiseksi (edellyttäen, että yhteisöllä on ehdoton oikeus lykätä käteisvaroja tai muita varoja luovuttamalla tapahtuvaa suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän tilikauden päättymisestä) riippumatta siitä, että vastapuoli voisi koska tahansa vaatia velan suorittamista osakkeina. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 17 (muutos), Vuokrasopimukset. Muutos poistaa erityisohjeistuksen, joka koskee maa-alueen luokittelua rahoitusleasing- tai muuksi vuokrasopimukseksi. Tämän seuraksena maa-alueet tulee luokitella rahoitusleasing- tai muuksi vuokrasopimukseksi noudattaen yleisiä IAS 17 -standardin luokittelukriteereitä. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 36 (muutos), Omaisuuserien arvonalentuminen. Muutos selventää, että rahavirtaa tuottava yksikkö (tai yksikköjen ryhmä), jolle liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten, voi olla korkeintaan IFRS 8 -standardissa määritellyn toimintasegmentin suuruinen (eli ennen segmenttien yhdistämistä raportoitaviksi segmenteiksi samanlaisiin taloudellisiin ominaispiirteisiin perustuen kyseisen standardin ohjeistuksen mukaan). Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 16 (muutos), Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukset. Muutoksen mukaan ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksessa ehdot täyttävä suojausinstrumentti voi olla missä tahansa konserniyhtiössä. Ennen muutosta suojausinstrumentti ei voinut olla siinä yksikössä, joka on suojauksen kohteena.

Oletuksena on, että suojaussuhde, dokumentointi ja tehokkuustestaus täyttävät IAS 39 -standardin vaatimukset. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Seuraavassa on lueteltu ne julkaistut standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin, jotka konserni ottaa käyttöön 1.1.2011 alkaen:

IAS 24 (uudistettu), Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä. Uudistetussa standardissa on selkeytetty ja yksinkertaistettu lähipiirin määritelmää, ja julkiseen valtaan yhteydessä olevilta yhteisöiltä on poistettu vaatimus kaikkien julkisen vallan tai muiden julkiseen valtaan yhteydessä olevien yhteisöjen kanssa toteutuneiden liiketoimien yksityiskohtien esittämisestä. Standardilla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 32 (muutos), Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelu. Muutos koskee sellaisten liikkeeseen laskettujen oikeuksien kirjanpitokäsittelyä, jotka ovat muun kuin liikkeeseenlaskijan toimintavaluutan määrisiä. Tiettyjen ehtojen täytyessä tällaiset oikeudet luokitellaan nyt omaksi pääomaksi riippumatta siitä, missä valuutassa toteutushinta on määritetty. Aiemmin tällaiset oikeudet käsiteltiin johdannaisvelkoina. Muutosta sovelletaan takautuvasti IAS 8:n "Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet" mukaisesti. Muutoksella ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 19, Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla. Tulkinta selventää kirjanpitokäsittelyä tapauksessa, jossa rahoitusvelan ehdot neuvotellaan uudelleen ja sen tuloksena yritys laskee liikkeeseen oman pääoman ehtoisia instrumentteja velkojalleen kuolettaakseen rahoitusvelan osaksi tai kokonaan (velan vaihtaminen omaksi pääomaksi). Tulkinnan mukaan on kirjattava tulosvaikutteisesti voitto tai tappio, joka määritetään rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käyvän arvon erotuksena. Jos liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, niiden arvostus perustuu kuoletetun rahoitusvelan käypään arvoon. Tulkinnalla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 14 (muutos), Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahastointivaatimukseen perustuvat maksut. Muutoksella korjataan ei-toivottu vaikutus, joka on seurannut tulkinnasta IFRIC 14 "IAS 19 – Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys". Ilman näitä muutoksia yritykset eivät saisi merkitä varoiksi taseeseen joitakin vapaaehtoisesti etukäteen suorittamiaan vähimmäisrahastointivaatimukseen perustuvia maksuja. Tämä ei ollut tarkoituksena, kun IFRIC 14 julkaistiin, ja näiden muutosten tarkoituksena on ongelman korjaaminen. Muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IASB julkaisi heinäkuussa 2010 parannuksia seitsemään standardiin tai tulkintaan osana vuosittaisia parannuksia standardeihin. EU ei ole vielä hyväksynyt parannuksia sovellettaviksi EU:ssa. Konserni ottaa muutokset käyttöön EU:n hyväksynnän jälkeen vuoden 2011 tilinpäätöksessään. Seuraavassa on esitetty ne muutokset, joilla konsernin johto arvioi voivan olla vaikutusta konsernitilinpäätökseen:

IFRS 3 (muutokset), a) Siirtymäsäännöt, jotka koskevat ehdollista vastiketta liiketoimintojen yhdistämisessä, joka on toteutunut ennen uudistetun standardin voimaantuloa, b) Määräysvallattomien omistajien osuuden arvostaminen, c) Osakeperusteiset palkitsemisjärjestelyt, joita ei korvata hankkijaosapuolen järjestelyillä tai korvataan niillä vapaaehtoisesti. a) Muutos selventää, että ne IFRS 7:n ”Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot”, IAS 32:n ”Rahoitusinstrumentit: esittämistapa” ja IAS 39:n ”Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen” muutokset, joilla poistetaan ehdollista vastiketta koskeva helpotus, eivät koske sellaista ehdollista vastiketta, joka on syntynyt liiketoimintojen yhdistämisestä, jossa hankinta-ajankohta on ennen uudistetun IFRS 3:n käyttöönottoa. b) Mahdollisuus valita määräysvallattomien omistajien osuuden arvostaminen joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta, koskee vain sellaisia instrumentteja, jotka edustavat senhetkisiä omistuosuuksia ja oikeuttavat haltijansa suhteelliseen osuuteen nettovarallisuudesta yhteisön purkautuessa. Kaikki muut määräysvallattomien omistajien osuudet arvotetaan käypään arvoon, elleivät IFRS-standardit edellytä muuta arvostusperustetta. c) IFRS 3:n soveltamisohje koskee kaikkia osakeperusteisia järjestelyjä, jotka ovat osa liiketoimintojen yhdistämistä, mukaan lukien sellaiset osakeperusteiset palkitsemisjärjestelyt, joita ei korvata hankkijaosapuolen järjestelyillä tai korvataan niillä vapaaehtoisesti. Muutoksilla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 7 (muutos), Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot. Muutoksessa korostetaan rahoitusinstrumentteihin liittyvien riskien luonnetta ja laajuutta koskevien tilinpäätöksessä esitettävien laadullisten ja määrällisten tietojen välistä yhteyttä. Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 34 (muutos), Osavuositarkastukset. Muutos sisältää havainnollistavaa ohjeistusta IAS 34:n mukaisten esittämisperiaatteiden soveltamisesta ja lisää esitettäviä tietoja koskevia vaatimuksia, jotka liittyvät:

- Olosuhteisiin, jotka todennäköisesti vaikuttavat rahoitusinstrumenttien käypiin arvoihin ja niiden luokitteluun;
- Rahoitusinstrumenttien siirtoihin käyvän arvon hierarkian eri tason välillä; Rahoitusvarojen luokittelun muutoksiin; ja Ehdollisten varojen ja velkojen muutoksiin. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2012 tai myöhemmin seuraavat standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

IFRS 9, Rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen. IFRS 9:n rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista koskeva osuus julkaistiin

marraskuussa 2009. Se on ensimmäinen vaihe prosessissa, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 ”Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen” uudella standardilla. IFRS 9 sisältää uudenlaisia vaatimuksia rahoitusvarojen luokittelusta ja arvostuksesta ja se tulee todennäköisesti vaikuttamaan rahoitusvarojen kirjanpitokäsittelyyn konsernissa. Konserni ottaa uuden standardin käyttöön todennäköisesti aikaisintaan vuonna 2013. EU ei ole kuitenkaan hyväksynyt muutosta vielä sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutuksia konsernitilinpäätökseen.

IFRS 9, Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen. IFRS 9 -standardin toinen osio julkaistiin lokakuussa 2010. Se täydentää täydentää marraskuussa 2009 julkaistua rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista koskevaa IAS 39 -standardin uudistuksen ensimmäistä vaihetta. Uuden standardin mukaan rahoitusvelkojen kirjaamisen ja arvostamisen tulisi pysyä samana paitsi niiden rahoitusvelkojen osalta, joihin sovelletaan käyvän arvon optiota. Konserni ottaa muutoksen käyttöön todennäköisesti aikaisintaan vuonna 2013. EU ei ole kuitenkaan hyväksynyt muutosta vielä sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutuksia konsernitilinpäätökseen.

IFRS 7 (muutos), Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot: rahoitusvarojen siirrot. Muutos edellyttää lisäliitetietoja siirretyistä rahoitusvaroista syntyvistä riskipositioista. Muutos laajentaa yksityiskohtaiset liitetietovaatimukset koskemaan myös sellaisia rahoitusvarojen siirtoja, jotka on pystytty kirjaamaan pois taseesta kokonaisuudessaan mutta joihin siirtäjällä on edelleen säilynyt jatkuva intressi. Muutos saat-
taa lisätä tilinpäätöksessä tulevaisuudessa annettavia liitetietoja. Konserni ottaa tulkinnan käyttöön vuoden 2012 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

Tytäryritykset

Tytäryrityksiä ovat kaikki sellaiset yritykset (erityistä tarkoitusta varten perustetut yksiköt mukaan luettuina), joissa konsernilla on oikeus määrätä talouden ja toiminnan periaatteista. Yleensä tämä perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa yli puolet äänivallasta. Arvioitaessa, onko konsernilla toisessa yrityksessä määräysvalta, otetaan huomioon sellaisen potentiaalisen äänivallan olemassaolo ja vaikutus, joka on tarkasteluhetkellä toteutettavissa käyttämällä oikeus tai suorittamalla vaihto. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

Liiketoimintojen yhdistämiset käsitellään hankintamenetelmällä. Tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike määritetään luovutettujen varojen, vastattaviksi otettujen velkojen ja konsernin liikkeeseen laskemien oman pääoman ehtoisten osuuksien käypänä arvona. Luovutettu vastike sisältää ehdollisesta vastikejärjestelystä johtuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Yksilöitävissä olevat liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat ja

ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät konsernin osuuden hankitun nettovarallisuuden käyvästä arvosta, merkitään taseeseen liikearvoksi. Jos vastikkeen, määräysvallattomien omistajien osuuden ja aiemmin omistetun osuuden yhteismäärä on pienempi kuin tytäryrityksen hankitun nettovarallisuuden käypä arvo ja kyseessä on edullinen kauppa, erotus merkitään tuloslaskelmaan.

Konserniyritysten väliset liiketapahtumat, saamiset ja velat sekä realisoitumattomat voitot eliminoidaan. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan. Tytäryritysten noudattamat tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia käsitellään kuten konsernin omistajien kanssa toteutuneita. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, maksetun vastikkeen ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan.

Määräysvallattomien omistajien osuus kertyneistä tappioista kirjataan konsernitilinpäätökseen enintään sijoituksen määrään saakka.

Osakkuusyritykset

Osakkuusyrityksiä ovat kaikki yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Yleensä huomattava vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa 20–50 % äänivallasta. Osakkuusyrityksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä. Konsernin osuudet osakkuusyrityksissä sisältävät myös hankinta-ajankohdana määritetyn liikearvon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Konsernin osuus osakkuusyritysten hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista merkitään tuloslaskelmaa, ja sen osuus hankinnan jälkeisistä oman pääoman muutoksista kirjataan omaan pääomaan. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan hankinnan jälkeen kertyneillä muutoksilla. Jos konsernin osuus osakkuusyritysten tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sen osuus osakkuusyrityksestä mahdolliset muut vakuudettomat saamiset mukaan luettuina, konserni ei kirjaa lisää tappiota, ellei sillä ole osakkuusyritystä koskevia sitoumuksia eikä se ole suorittanut maksuja sen puolesta.

Konsernin ja sen osakkuusyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä omaisuuserän arvon alentumisesta. Osakkuusyritysten noudattamat tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia peri-

aatteita. Laimennusvaikutuksesta johtuvat voitot tai tappiot osakkuusyrityssijoituksista merkitään tuloslaskelmaan.

Yhteisyritykset

Konsernin osuudet yhteisessä määräysvallassa olevissa yksiköissä käsitellään konsernitilinpäätöksessä suhteellista yhdistelyä käyttäen. Konsernin osuus yhteisyrityksen yksittäisistä tuotto-, kulu-, omaisuus- ja velkaeristä sekä sen rahavirroista yhdistellään konsernitilinpäätöksen vastaaviin eriin. Yhteisyritykselle myydyistä omaisuuseristä kirjataan muille osapuolille kuuluva osuus voitoista tai tappioista. Konserni ei kirjaa osuuttaan yhteisyrityksen voitoista tai tappiosta, jotka syntyvät konsernin siltä ostmista omaisuuseristä, ennen kuin omaisuuserät on myyty edelleen riippumattomalle osapuolelle. Liiketoimista syntyvä tappio kirjataan kuitenkin välittömästi, jos se antaa näyttöä lyhytaikaisten omaisuuserien nettorealisointiarvon vähentymisestä tai arvonalentumisesta.

Äänevoima Oy ja Ääneverkko Oy on yhdistetty konsernitilinpäätökseen suhteellista yhdistelyä käyttäen. Oy Metsä-Botnia Ab:n vuoden 2009 lopussa tehtyjen omistujajärjestelyjen jälkeen Oy Metsä-Botnia Ab:tä käsitellään osakkuusyhtiönä 8.12.2009 alkaen, sitä ennen suhteellista yhdistelyä käyttäen.

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta. Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muutettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen käyvän arvon määrittämispäivän kurssia. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin.

Ulkomaanrahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty rahoitustuottoihin ja -kuluihin lukuun ottamatta ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukseksi kohdistettuja velkoja, joiden kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta laajan tuloslaskelman muuntoeroihin.

Konserniyhtiöiden, joiden tilinpäätösvaluutta on jokin muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen raportointikauden keskikurssia ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä hankintamenomenetelmän soveltamisesta syntyvät muuntoerot kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Tytäryhtiöistä luovuttaessa joko myymällä tai purkamalla luopumishetken mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota.

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 -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. Rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot sisällytetään käypään arvoon, ellei kyseessä ole erä, joka arvostetaan käypään arvoon tuloslaskelman kautta. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupan selvittämispäivänä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiassa julkisesti noteerattuja joukkovelkakirjalainoja, jotka on kokonaisuudessaan luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. 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. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi rahoitusvaroiksi luokitellaan myös johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Näiden laadintaperiaatteet ja käyvän arvon määrittämisperiaatteet on kerrottu myöhemmin.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin on ryhmitelty sijoitukset, jotka erääntyvät tiettyinä päivinä ja jotka konsernilla on vakaa aikomus, ja kyky pitää eräpäivään saakka. Konsernissa ei ole eräpäivään asti pidettäviä sijoituksia. Lainat ja muut saamiset ovat rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määrättävissä olevat ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eivätkä ne ole johdannaisia. Lainojen ja muiden saamisten ryhmään on ryhmitelty ulkoiset ja Metsäliitto-konsernin sisäiset laina- ja muut saamiset mukaan lukien myyntisaamiset. Näihin kategorioihin ryhmitelty sijoitukset on arvostettu efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia osakkeita. Ne arvostetaan käypään arvoon, tai milloin käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Mikäli myytävissä oleville rahoitusvaroilta ei ole noteerattuja kurssia, konserni soveltaa niiden arvostukseen erilaisia arvostusmenetelmiä, kuten viimeaikaiset kaupat ja diskontatut rahavirrat. Tässä arvostuksessa hyödynnetään yleensä markkinoilta saatua tietoa ja mahdollisimman vähän konsernin itsensä määrittelemiä osatekijöitä. Käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen. Kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tulosvaikutteiseksi luokittelun oikaisuna silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

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

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä siitä, että jonkun rahoitusvaran tai rahoitusvarojen ryhmän arvo on alentunut. Objektiivista näyttöä myytävissä

oleviksi rahoitusvaroiksi luokiteltujen osakkeiden arvonalentumisesta ovat sijoituksen arvon merkittävä tai pitkäaikainen lasku alle hankintahinnan. Mikäli osakesijoitusten käypä arvo on alittanut hankintamenuon merkittävästi ja ylittänyt konsernin määrittelemän ajanjakson, tämä on osoitus myytävissä olevan osakkeen arvonalentumisesta. Jos arvonalentumisesta on näyttöä, käyvän arvon rahastoon kertynyt tappio siirretään tulosvaikutteiseksi eräksi. Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappiota ei peruuteta tulosvaikutteisesti.

Kriteerejä, joiden perusteella arvioidaan, onko lainojen ja muiden saamisten arvonalentumisesta objektiivista näyttöä, ovat:

- liikkeeseenlaskijan tai velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet;
- sopimusehtojen rikkominen, kuten korkojen tai pääoman maksujen laiminlyönnit;
- konserni antaa velalliselle tämän taloudellisiin vaikeuksiin liittyvistä taloudellisista tai oikeudellisista syistä johtuen myönnytyksiä, joita se ei muutoin harkitsisi antavansa
- velallisen konkurssin todennäköisyys
- kyseisellä rahoitusvaroihin kuuluvalla erällä ei taloudellisista vaikeuksista johtuen enää ole toimivia markkinoita.

Myyntisaamisten arvonalentumistestausta kuvataan tarkemmin myyntisaamisia koskevassa laadintaperiaatteessa alla.

Arvonalentumistappion suuruus määritetään omaisuuserän kirjanpitoarvon ja kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena (ottamatta huomioon vielä toteutumattomia vastaisia luottotappioita). Rahoitusvarojen arvonalentuminen joudutaan kirjaamaan, mikäli rahoitusvaran kirjanpitoarvo ylittää siitä saatavissa olevan rahamäärän. Omaisuuserän kirjanpitoarvoa pienennetään ja tappio merkitään konsernin tuloslaskelmaan. Jos arvonalentumistappion määrä vähentyy myöhemmällä kaudella ja vähennys pystytään objektiivisesti yhdistämään arvonalentumisen kirjaamisen jälkeen toteutuneeseen tapahtumaan (kuten velallisen luottoluokituksen parantumiseen), tuloslaskelmaan kirjataan arvonalennustappion peruutus.

Rahoitusvelat

Konserni on ryhmitellyt kaikki rahoitusvelat "Muiden velkojen" ryhmään, eikä lainoja ryhmitellä lainkaan "Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusveloiksi". Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot sisällytetään kaikkien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot on esitetty Liitetiedoissa kohdassa 28.

Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta

Johdannaisopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä niiden hankintamenuon ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa

johdannaissovimuksen käyttötarkoituksen määrittämällä tavalla. Johdannaiset on ryhmitelty sopimushetkellä joko 1) Saamisten, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojauksina, 2) Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojauksina, 3) Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisjoituksen suojauksina, 4) Suojauksina, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa tai 5) Kaupankäyntitarkoituksessa tehtyinä johdannaisina. Johdannaiset, jotka eivät ole suojauslaskennan piirissä ryhmitellään taseessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin tai rahoitusvelkoihin.

Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaussuhteen synnyttä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suhteen ja noudatetun suojausstrategian. Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vastaa suojattavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta.

Käyvän arvon suojauksen ehdot täyttävien johdannaissovimusten käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Samalla tavalla käsitellään suojauksen kohteena olevan omaisuus- tai velkaerän käyvän arvon muutokset suojatun riskin osalta. Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan suoraan omaan pääomaan suojausrahastoon. Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jolla suojattu erä merkitään tuloslaskelmaan. Kun suojauslaskennan soveltamisedellytykset eivät täyty, suojausinstrumentti erääntyy tai myydään, rahavirran suojauksesta kertynyt voitto tai tappio jää omaan pääomaan, kunnes ennakoitu liiketoimi toteutuu. Kuitenkin, jos liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Johdannaisten käypä arvo esitetään lyhytaikaisissa korottomissa saamisissa tai veloissa. Johdannaisten käyvät arvot on esitetty sovelletun kirjauskäytännön mukaan ryhmiteltynä Tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 29. Rahavirran suojauksen erääntymisaikataulu on esitetty liitetiedoissa kohdassa 30.

Valuuttasuojaus

Konserni on osin soveltanut valuuttavirtapositionsa suojauksessa IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. rahavirran suojauksena. Erikseen määritelty osuus hyvin todennäköisistä USD-, GBP- ja SEK-määräisen myynnin rahavirroista on suojauslaskennan kohteena. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissojauksen (valuuttatermiinisopimusten) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoidun myynnin toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleen myynnin oikaisuksi. Muiden valuuttavirtaposition suojaamiseksi tehtyjen valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttaoptiot arvostetaan Black&Scholes -mallin mukaisiin markkinahintoihin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisjoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten rahavirran suojaus. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaisten- ja lainasuojauksen käyvän arvon muutos on

kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan kertyneitä muuntoeroja vastaan. Suojauksen tehon osuus sekä valuuttatermiinien korkoelementin vaikutus on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin.

Korkosuojaus

Suojataksaan erikseen määriteltyjen lainojen käypää arvoa johdannaissovimuksilla (koronvaihtosopimuksilla ja valuutanvaihtosopimuksilla), konserni on soveltanut IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. käyvän arvon suojauksena. Sekä määriteltyjen lainojen että johdannaisten, jotka ovat täyttäneet tehokkaan suojauslaskennan ehdot, käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Lainojen käypä arvo on laskettu korkoriskin ja valuutariskin osalta, mutta yhtiön luottoriskipreemion mahdollisia muutoksia ei ole huomioitu.

Lisäksi konserni on osin soveltanut korkoriskin suojauksessaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa suojataksaan lainojen sopimusperusteisia vaihtuvakorkoisia rahavirtoja ns. rahavirran suojauksena. Johdannaissojauksen (koronvaihtosopimukset) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon.

Kaikki muut korkojohdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, on arvostettu käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Korkotermiinien, korkofutuuriin ja korko-optioiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin ja koronvaihtosopimukset sekä valuutanvaihtosopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon.

Hyödykesuojauk

Konserni on osin soveltanut sähkön hintariskin suojauksessaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. rahavirran suojauksena. Erikseen määritelty osuus hyvin todennäköisistä sähkön hankinnan rahavirrasta Suomessa ja Ruotsissa on suojauslaskennan kohteena. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissojauksen (sähkötermiiniin) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähköstöjen toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleiden ostojen tai myyntien oikaisuksi. Tehon osuus suojauslaskentaan kohdistetuista sähköjohdannaisista sekä muut hyödykeriskien suojaamiseksi tehdyt hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin ja käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan "Muihin tuottoihin ja kuluihin".

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

Segmenttiraportointi

Konsernin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoimintaluista. Liiketoimintalualueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä.

Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka

vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty konsernin johtoryhmä.

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

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

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

Myytäväksi luokittelu edellyttää johdon sitoutumista myyntiä koskevaan suunnitelmaan sekä konsernin käynnistämään suunnitelman toteuttamiseen tähtäävää toimenpideohjelmää. Myytäväksi luokitellut omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä 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

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden ja tarvikkeiden myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, annetuilla alennuksilla ja muilla myynnin oikaisuerillä. Tuotot tavaroitten myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa sitä hetkeä, jona tuote on toimitettu sovitun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.

Konsernin toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000 -toimituslausekekokoelmaan, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema toimituslausekkeiden määritelmien kokoelma. Konsernin myyntiä koskevat yleisimmät toimituslausekkeet ovat:

- D-lausekkeet, joiden mukaan konsernin on toimitettava tuotteet sovittuun määräpaikkaan. Myynnin toteutumishetki on toimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana.
- C-lausekkeet, joiden mukaan myyjä järjestää ja maksaa kuljetuksen sovittuun määräpaikkaan sekä tietyt muut kulut. Konsernin vastuu tuotteista kuitenkin päättyy, kun tuotteet on luovutettu rahdinkuljettajalle käytettävän lausekkeen mukaisesti. Myynnin toteutumishetki on siten se, jona myyjä luovuttaa tavarahan rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan kuljettamista varten.
- F-lausekkeet, joiden mukaan ostaja järjestää kuljetuksen ja vastaa siitä. Myynnin toteutumishetki on tuotteiden toimittaminen ostajan rahdinkuljettajalle.

Jos paikalliset säännöt johtavat yllä olevista säännöistä poikkeavaan laskutukseen, tämän tuoton vaikutus on laskettu ja oikaistu. Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu.

Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Korkotuotot kirjataan käyttämällä efektiivisen koron menetelmää.

Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Korkotuotot kirjataan käyttämällä efektiivisen koron menetelmää.

Toimitus- ja käsittelykulut

Tuotteiden toimituksesta ja käsittelystä syntyneet kulut kirjataan tuloslaskelmassa materiaaleihin ja palveluihin.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä. Kehitysmenot aktivoidaan, jos on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa taloudellista hyötyä ja menot ovat luotettavasti mitattavissa. Aktivoidut kehitysmenot poistetaan oletetun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. 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 hankintameno.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Laajaan tuloslaskelmaan kirjattuihin eriin liittyvä vero vaikutus kirjataan vastaavasti laajaan tuloslaskelmaan. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoarvoon merkittävä omaisuuserä tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Verotuksessa vähennyskeltomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa eikä tytäryritysten jakamattomista voittovaroista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, myytävissä olevien rahoitusvarojen sekä johdannaissovimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuusperusteisista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja hankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista arvostuksista.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä vahvistettuja verokantoja. Laskennalliset verosaamiset on kirjattu siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevai-

suudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

Liikearvo on määrä, jolla hankintameno ylittää konsernin osuuden hankitun tytäryrityksen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tytäryritysten hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy aineettomiin hyödykkeisiin. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta, ja se merkitään taseeseen hankintamenoa vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liikearvosta kirjattu arvonalentumistappioita ei peruuteta. Myytyyn yritykseen liittyvän liikearvon kirjanpitoarvo vaikuttaa myyntivoittoon tai -tappioon.

Liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvoa kohdistetaan niille yksiköille tai yksikköjen ryhmille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, jossa liikearvo on syntynyt, toimintasegmenttien mukaisesti määritettynä.

Muut aineettomat hyödykkeet

Tietokoneohjelmat

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

Päästöoikeudet

Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi ja niitä vastaava julkinen avustus ennakkomaksuksi taseen velkoihin hankintahetken käypään arvoon. Päästöoikeudet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa 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.

Muut

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

Aineettomien hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättämispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan tasapoistoin perustuen seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Koneet ja kalusto	
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–20 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, poistoaikoja muutetaan vastaavasti.

Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään omaisuuserän kirjanpitoarvoon tai kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi vain, kun on todennäköistä, että konsernille koituu hyödykkeestä taloudellista hyötyä tulevaisuudessa ja omaisuuserän hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Uudella osalla korvatus osan kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Kaikki muut huolto- ja korjausmenot kirjataan kuluksi tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana ne toteutuvat.

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, poistojen tekeminen kyseisestä käyttöomaisuudesta lopetetaan. Myytäväksi luokiteltu pitkäaikainen omaisuuserä arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Julkiset avustukset

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaan saadut julkiset avustukset kirjataan tuloennakkona taseen velkoihin ja ne tuloutetaan liiketoiminnan muissa tuotoissa kyseisen käyttöomaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana. Muut

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

Vuokrasopimukset

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

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

Rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien arvon alentuminen

Omaisuuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, esimerkiksi liikearvosta, ei kirjata poistoja, vaan niille tehdään vuosittain arvonalentumistesti. Poistojen kohteena olevia omaisuuseriä tarkastellaan arvonalentumisen varalta aina silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaavaa rahamäärää mahdollisesti saada kerrytetyksi. Määrä, jolla omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän, kirjataan arvonalentumistappiona. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sen käyttöarvo sen mukaan, kumpi on suurempi. Omaisuuserät ryhmitellään arvonalentumisen arviointia varten alimmille tasoille, joilla rahavirrat ovat erikseen yksilöitävissä (rahavirtaa tuottavat yksiköt). Rahoitusvaroihin kuulumattomia omaisuuseriä, liikearvoa lukuun ottamatta, joista on kirjattu arvonalentumistappio, tarkastellaan jokaisen tilikauden lopussa sitä silmällä pitäen, olisiko arvonalentuminen syytä peruuttaa.

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 ympäristönsuojelulliset rajoitukset. Hakkuutulosten ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu vallitsevaan hintatasoon sekä yhtiön näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä. Puuston käyvän arvon muutokset tilikauden aikana sisältyvät liikevoittoon. 31.12.2010 konsernilla ei ole biologisia hyödykkeitä.

Vaihto-omaisuus

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

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

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun nettorealisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saatavien arvioiduilla arvonalentumisvarauksilla. Arvonalentumistestaus tehdään kaikista saamisista, jotka ovat konkurssimenettelyn piirissä tai yliaikaisia yli 180 päivän, 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 veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että veloitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos rahan aika-arvon vaikutus on olennainen, varauksen määrä on niiden menojen nykyarvo, joita veloitteen täyttäminen edellyttää. Jos on odotettavissa, että veloitteen täyttämiseksi joko kokonaan tai osittain saadaan korvaus kolmannelta osapuolelta, saatava korvaus kirjataan taseeseen erillisenä saamisena, mutta vain jos korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

Uudelleenjärjestelyt

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

Tappiolliset sopimukset

Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun velvoitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

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-etuudet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi tai maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yksikölle. Konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suoriutumaan kyseisten eläke-etuuksien maksamisesta. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset merkitään tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoitua etuus-oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (Projected Unit Credit Method). Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaattikkojen suorittamien laskelmien perusteella. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa. Joukkovelkakirjalainojen ja velkasitoumusten maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Taseeseen kirjattavan eläkevelvoitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina, kirjaamattomien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden osuus sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot.

Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot merkitään tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 prosenttia eläkevelvoitteesta tai 10 prosenttia varojen käyvästä arvosta.

Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot merkitään kuluiksi tuloslaskelmaan tasaerinä sinä aikana, jonka kuluessa ne vapaakirjautuvat. Mikäli etuudet vapaakirjautuvat välittömästi, ne merkitään välittömästi kuluksi tuloslaskelmaan.

Etuuspohjaisen järjestelyn supistamisesta tai velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot ja tappiot kirjataan, kun supistaminen tai täyttäminen tapahtuu.

Osakeperusteiset maksut

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjainen kannustinjärjestely, jossa maksut suoritetaan joko oman pääoman ehtoisina instrumentteina tai käteisvaroina. Järjestelyissä myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluiksi tuloslaskelmaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana. Järjestelyissä, joissa maksut suoritetaan käteisvaroina, kirjattava velka ja sen käyvän arvon muutos jaksetaan vastaavasti kuluiksi. Järjestelyjen tulosvaikutus esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennusvaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään

emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa raportointikauden tulosta. Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan erikseen jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista.

Maksettavat osingot

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

Vertailutiedot

Vertailutiedot on tarvittaessa muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä esitystapaaan liittyviä muutoksia.

2 Keskeiset tilinpäätöksen laatimisessa tehdyt kirjanpidolliset arviot ja laadintaperiaatteissa käytetty harkinta

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Tehtyjä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja arvioidaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin. Odotusten uskotaan olevan olosuhteet huomioon ottaen kohtuullisia. Alla kuvataan alueet, joihin liittyy konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita sekä merkittävää harkintaa vaativat alueet.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot

Arvon alentumistestaus

Konserni testaa vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta liikearvon ja keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Muun pitkäaikaisen omaisuuden arvonalentumistestauksia tehdään silloin, kun on viitteitä siitä, että omaisuuden arvo saattaa olla alentunut. Rahavirtaa tuottavien yksiköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvolaskelmiin. Nämä laskelmat edellyttävät arvioiden tekemistä. Zandersin rahavirtaa tuottavassa yksikössä, joka sisältyy toimintasegmenttiin Speciality Papers, kirjattiin vuonna 2010 arvonalentumistappio 28 miljoonaa euroa, jolloin yksikön kirjanpitoarvot alennettiin kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaaviksi. Office Papersin Husumin paperitehtaalla kirjattiin 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutus. Lisäksi Herkkyyshanalyysi olennaisista arvonalentumistestauksessa käytetyistä oletuksista ja niiden muutoksen vaikutuksesta arvonalentumisen määrään on esitetty liitetiedossa 8.

Eläkejärjestelyt

Eläkevelvoitteiden nykyarvo riippuu useista eri tekijöistä, jotka määritetään vakuutusmatemaattisesti erilaisia oletuksia käyttäen. Eläkkeistä aiheutuvia nettomenoja (tai tuloja) määritettäessä käytettäviin oletuksiin kuuluu myös diskonttokorko. Näiden oletusten muutokset vaikuttavat eläkevelvoitteiden kirjanpitoarvoon.

Asianmukainen diskonttokorko määritetään jokaisen vuoden lopussa. Kyseessä on korko, jota tulisi käyttää määritettäessä nykyarvoa eläkevelvoitteiden täyttämiseksi edellytettäville arvioiduille vastaisille rahavirroille. Asianmukaista diskonttokorkoa määritettäessä otetaan huomioon valtion pitkien velkasitoumusten tai vastaavien instrumenttien korot. Muut eläkevelvoitteita koskevat keskeiset oletukset perustuvat osaltaan sen hetkisiin markkinaolosuhteisiin.

Osakeperusteiset maksut

Konsernin avainhenkilöille myönnetty osakeperusteiset kannustinjärjestelmät arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Käypä arvo jaksotetaan kuluksi tuloslaskelmaan ajanjaksolle, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on täyttyttävä.

Osakkeiden myöntämishetkellä määritelty kulu perustuu arvioon niiden osakkeiden määrästä, johon uskotaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Kuluksi kirjattiin 31.12.2010 päättyneellä tilikaudella 0,2 miljoonaa euroa.

Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin. Suurin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voiman osakkeisiin. Näiden hinta määritellään perustuen toteutuneisiin kauppoihin ja diskontattujen rahavirtojen analysointiin. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 11 miljoonaa euroa pienempi tai 8 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 37 miljoonaa euroa suurempi tai 38 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä. Merkittävimmät säännöllisesti kirjattavat varaukset aiheutuvat tuotteiden korjaamisesta tai korvaamisesta takuuaikana. Varaukset määritetään aikaisemman kokemuksen perusteella. Uudelleenjärjestelyvaraus tehdään silloin, kun M-real on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja tiedottanut asiasta. Kirjattu varaus kuvastaa johdon parasta arviota tulevien menojen nykyarvosta mutta toteutuvat menot voivat poiketa tehdystä arviosta. Varausten määrä M-realin taseessa 31.12.2010 oli 42 miljoonaa euroa.

Tuloverot

Tilikauden tulokseen perustuvien verojen sekä laskennallisten verosaamisten ja -velkojen määrittämiseen sekä siihen, mihin määrään asti laskennallista verosaamista kirjataan, tarvitaan johdon harkintaa. Konsernin taseeseen 31.12.2010 ei sisälly vahvistetuista tappioista kirjattua laskennallista verosaamista. Konserni on tuloverotuksen kohteena useassa eri maassa. Tuloverojen kokonaismäärän arvioiminen koko konsernin tasolla edellyttää merkittävää harkintaa. Useiden liiketoimien ja laskelmien osalta lopullisen veron määrä on epävarma. Konsernissa ennakoidaan tulevia verotarkastuksia ja kirjataan velkoja, jotka perustuvat arvioihin siitä, joudutaanko maksamaan lisää veroja. Jos näihin liittyvä lopullinen vero poikkeaa alun perin kirjatuista määristä, erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin verosaamisiin ja velkoihin että laskennallisiin verosaamisiin ja -velkoihin kaudella, jolla ne todetaan.

Keskeiset harkintaan perustuvat ratkaisut tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa

Vaihto-omaisuus

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuuttaan säännöllisesti sen varalta, että vaihto-omaisuusmäärät olisivat todellista suuremmat, vaihto-omaisuuteen sisältyisi epäkurantteja eriä tai markkina-arvo putoaisi hankintamenoa pienemmäksi, ja kirjaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa pienentävän vähennyserän tällaisten vähennysten varalta. Tällaista tarkastelua varten johdon on tehtävä arvioita tuotteiden tulevasta kysynnästä. Mahdolliset muutokset näissä arvioissa voivat johtaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon tarkistamiseen tulevilla kausilla. M-realilla oli taseessa 31.12.2010 vaihto-omaisuutta 391 miljoonan euron arvosta.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset on merkitty kirjanpitoon alkuperäisen laskutetun määrän mukaisesti vähennettynä arvonalentumistappioilla ja palautuksista aiheutuneilla hyvityksillä. Arvonalentumistappio kirjataan tapauskohtaisesti sekä aikaisemman kokemuksen perusteella, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perittyä täysimääräisesti. Jos asiakkaiden taloudellinen tilanne heikentyy niin, että se vaikuttaa näiden maksukykyisyyteen, voidaan joutua kirjaamaan lisää arvonalentumistappioita tulevilla kausilla. Myyntisaamisten määrä M-realin taseessa 31.12.2010 oli 360 miljoonaa euroa ja myyntisaamisista kirjattuja arvonalentumistappioita oli kaksi miljoonaa euroa.

Myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentuminen

Se, milloin myytävissä olevien oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvo on alentunut, ratkaistaan IAS 39:n sisältämän ohjeistuksen mukaan. Tämä edellyttää merkittävän harkinnan käyttämistä muun muassa siinä, miten kauan ja minkä verran sijoituksen käypä arvo on ollut hankintamenoa pienempi. Lisäksi sijoituskohteen taloudellista tilaa sekä liiketoiminnan lähitulevaisuuden näkymiä, kuten toimialan ja sektorin tulokellisuutta joudutaan arvioimaan sen toteamiseksi, onko arvonalentumisesta objektiivista näyttöä. Jos katsottaisiin, että käyvän arvon alentuminen hankintamenoa pienemmäksi on kokonaan tai osaksi merkittävää ja pitkittynyttä, vuoden 2010 tilinpäätökseen kirjattaisiin 209 miljoonan euron suuruinen lisätappio laskennallisten verojen jälkeen, joka syntyy, kun arvoltaan alentuneisiin myytävissä oleviin rahoitusvaroihin liittyvät, omaan pääomaan kirjatut käyvän arvon muutokset siirretään tuloslaskelmaan.

3 Rahoitusriskien hallinta

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

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

Valuutariski

Konsernin valuutariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella ja jossain määrin Ruotsissa, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluutassa. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtaposition sisällytetään valuuttamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä neljänneksen osuus vuotuisesta tulevasta sopimus pohjaisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Muita merkittäviä valuuttoja ovat mm. AUD, CAD, CHF, DKK ja NOK. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja neljännes vuotuisesta virtapositiona suojattuna kaikista sopimus pohjaisista tai ennakoiduista 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 kurssiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskien merkityksestä konsernin tulokseen. Pääosin virtapositiona suojataan termiinikaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Valuuttavirtaposition suojaukseen sovelletaan osittain IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojausten käypä arvo kirjataan taseen omaan pää-

omaan käyvän arvon rahastoon. Valuuttavirtapositionista oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta (2009 4,9 kuukautta). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 4 ja 6 kuukauden välillä (3–5). Dollarin suojausaste oli 4,5 kk (7,2), josta suojauslaskennan osuus oli 1,4 kk (1,8). Ruotsin kruunun suojausaste oli 5,5 kk (4,7), josta suojauslaskennan osuus oli 3,2 kk (3,6) ja punnan suojausaste oli 4,9 kk (2,5), josta suojauslaskennan osuus oli 3,0 kk (1,4). Suojauslaskentaan kohdistetuilla suojauksilla on suojattu ennakoitua erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositionista.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyritysten omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan päivityksen mukaan 0–100 prosenttia (50–100) oman pääoman positionista tulee olla suojattuna. Oman pääoman muuntoriskiä on suojattu termiini- ja valuuttalainoin ja suurimmat positiot on pidetty suojattuna. Oman pääoman positionista oli tilikaudella keskimäärin suojattuna 79 prosenttia (93) ja kauden lopussa 70 prosenttia (96). Oman pääoman position suojaukseen sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojausten kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojausten osalta taseen omaan pääomaan muuntoeroja vastaan.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta taseposition ja vuotuisen valuuttavirtaposition neljänneksen suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 %:n luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa, joten VaR ilmaisee sen, että 1 % 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 12,0 miljoonaa euroa (25,0) ja VaR on tilikauden päättyessä 1,9 miljoonaa euroa (7,9) ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 2,9 miljoonaa euroa (8,8). Value-at-Risk-menetelmää sovelletaan myös Metsä Financen trading -toiminnan markkinariskin mittaamisessa. Trading-toiminnan volyyymi on ollut

suhteellisen pieni, sillä Metsä Financen (päivän ajanjakson 99 %:n) VaR oli vuonna 2010 keskimäärin vain 0,07 miljoonaa euroa (0,34). Valuutariskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 29.

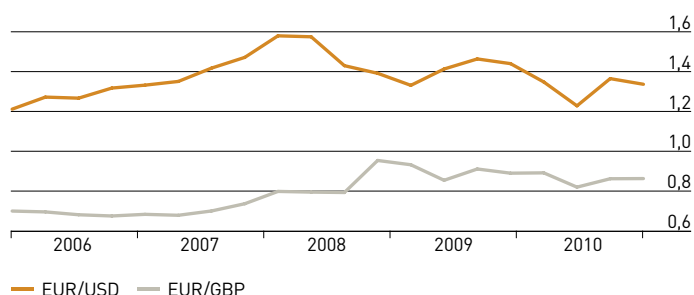
Korkoriski

Korkoriski kohdistuu pääasiassa taseen korollisiin saataviin ja velkoihin sekä valuuttasuojaukseen. Korolliset saatavat ja velat on eritelty liitetiedossa 25. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Korkoriskipolitiikan tavoitteena on minimoida koronmuutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus konsernin ja konserniyhtiöiden tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskilimiittien puitteissa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korkosidonnaisuusajasta, jota konsernissa mitataan duraatiolla. Duraation lyhentyessä korkotason nousu vaikuttaa nopeammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusaikaan vaikutetaan mm. vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä sekä korkojohdannaisten käytöllä. Konserni käyttää korkoriskin hallinnassa mm. koronvaihtosopimuksia, korkofutuuksia sekä korko-optioita.

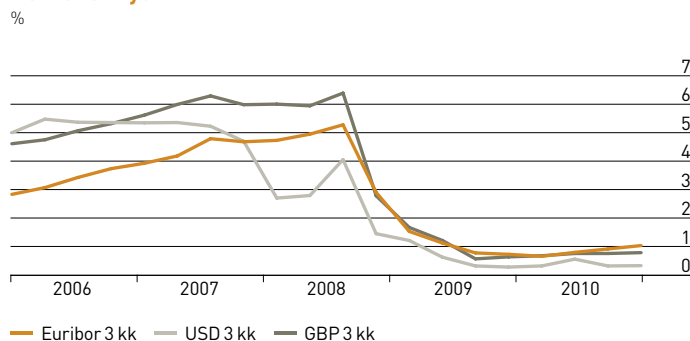
Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 6 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusaika voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltynä normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruudesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 9,4 kuukautta (6,4). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 6 ja 10 kuukauden välillä (2–7). Vuoden 2010 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu nostaa seuraavan 12 kuukauden korkokustannuksia laskennallisesti 3,7 miljoonaa euroa (3,4).

Konserni altistuu markkinahintojen muutoksesta aiheutuvalle johdannaisten arvon muutosriskille korkojohdannaisia käyttäessään sillä IAS 39:n mukaan johdannaiset on arvostettava taseeseen käypään arvoon. Suojauslaskennan osittainen soveltaminen kuitenkin tasaa johdannaisten markkina-arvojen muutosten vaikutuksia kon-

Valuuttojen kurssikehitys



Korkokehitys



sernin 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 1 304 miljoonaa euroa (1 033), josta käännettyjen sopimusten osuus on 490 miljoonaa euroa (300). Johdannaissalkusta suojauslaskentaan kohdistuu 637 miljoonaa euroa (534) osuus ja tulosvaikutteisesti kirjattavien avoimien johdannaisten osuus on 177 miljoonaa euroa (199). Koronvaihto- ja valuutanvaihtosopimusten maturiteetti vaihtelee 1–10 vuoden välillä (1–5).

Hyödykeriski

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhallinta tapahtuu finanssisuojausten osalta keskitetysti Metsä Financen kautta M-realin hallituksen hyväksymän strategian ja riskinhallintapolitiikan pohjalta. Hyödykesuojauspolitiikkaa on sovellettu sähkön ja maakaasun hintariskien hallintaan ja myös päästökauppaan liittyviä transaktioita on hallinnoitu Metsä Financen kautta. Sellun hintariskin suojauspolitiikka on otettu käyttöön vuoden 2010 aikana.

M-realin sähkönhintariskin hallinnassa tavoitteena on tasapainottaa sähkönhinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköostojen positiota, joka muodostuu tehdaskohtaisten sähkönkulutussuhteiden ja voimalaitostuotanto-osuuksien erotuksesta. Suomen ja Ruotsin sähkönhankinnan osalta suojausstrategiaa toteutetaan yhteistyössä Metsäliitto Energia -konsernipalvelun kanssa keskitetysti Metsä Financen kautta. Keski-Euroopan sähkönhintariskien suojaukset toteutetaan Metsäliitto Energian toimesta ja ohjeiden mukaan yhteistyössä paikallisten tuotantoyksiköiden kanssa joko fyysisin sopimuksin tai finanssisopimuksin Metsä Financen kautta. M-real suojaa aktiivisesti sähkönhintariskiä siten, että suojausnormiksi on asetettu 80 prosenttia, 40 prosenttia, 20 prosenttia ja 0 prosenttia (80 %, 50 %, 30 % ja 20 %) suojaustaso ennustetusta nettopositiosta ensimmäisenä, toisena, kolmantena ja neljäntenä peräkkäisenä 12 kuukauden jaksena. 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-realin tehtaiden polttoainehankinnasta noin neljännes on maakaasupohjaista. Maakaasun hintariskin suojaaminen on toteutettu fyysisillä kiinteähintaisilla sopimuksilla. Suomen osalta vain öljy-sidonnaista osuutta on kiinnitetty. Maakaasutoimitusten hinnat on tyypillisesti sidottu Fuel-Oil ja/tai Gas-Oil hintoihin, Suomen kaasutoimitusten hinnat on lisäksi sidottu Suomeen tuodun hiilen ja energiahintaindeksiin kehitykseen. Maakaasun hintariskinsuojauksen lähtökohtana on kuitenkin suojata vain sopimuksen öljysidonnaista osaa öljyjohdannaisia ja kiinteähintaisia fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen. Suojausstrategia perustuu riskipolitiikkaan, jonka

mukaan suojauspäätökset tehdään Metsäliitto Energian toimesta Metsä Financen tuella ja merkittävät strategiset päätökset tehdään konsernin hallituksessa.

Sähkösuojauksista noin 70 prosenttia (70 %) on toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen ja 30 prosenttia (30 %) ns. finanssisuojina sähköjohdannaisia käyttäen. Finanssisuojista on vuoden lopussa noin 90 prosenttia (90 %) kohdistettu suojauslaskentaan. Kaikki maakaasun hintariskin suojaukset on toistaiseksi toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen.

Sellun hintariskin suojauspolitiikan mukaan konserniyhtiö voi valikoivasti suojata hintariskiään joko finanssisopimuksin Metsä Financen kautta tai kiinteähintaisiin fyysisiin sopimuksin. Sellun hintariskin suojauksessa sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa. M-real-konsernilla ei ole voimassa olevia sellun hintariskinsuojauksia vuoden 2010 lopussa.

Hyödykeriskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 29.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12–24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta. Rahoituspolitiikan mukaan likviditeettireservin tulee jatkuvasti kattaa 80–100 prosenttia ensimmäisen 12 kuukauden ja 50–100 prosenttia seuraavan 12–24 kuukauden likviditeettitarpeesta. Tavoitteen mukaan enintään 20 prosenttia konsernin lainoista sitovat luottolupaukset mukaan luettuna saa erääntyä seuraavan 12 kuukauden kuluessa ja vähintään 35 prosentin osuuden on ulotuttava yli neljän vuoden maturiteettiin. Rahoitusmarkkinoiden toimiessa yhtiön kannalta normaalisti tavoitteena on välttää ylimääräisen likviditeetin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireserviä sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeettiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoitaa 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 koskevissa päätöksissä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Viime vuosina likviditeettiä ja erityisesti konsernin pääomarakennetta on voitu vahvistaa mm. Metsä-Botnian omistusjärjestelyllä ja muilla omaisuuserien myynneillä.

Maksuvalmius on jatkunut hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 415 miljoonaa euroa (776), josta 7 miljoonaa (279) oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 408 miljoonaa (497) likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista ja sijoituksista 218 miljoonaa euroa on M-realin tytäryhtiö Metsä Financeen muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden tallettamia varoja. Eläkalainojen nostot ja työeläkevakuutusjärjestelyt ovat alentaneet sitovien luottolupausten määrää. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 116 miljoonaa euroa (136). Konsernilla oli myös lyhytaikaisia ei-sitovia yrittäjästodistusohjelmia ja luottolimiittejä 519 miljoonan euron (529)

arvosta. Vuoden 2010 lopussa likviditeettireservi kattaa täysimääräisesti ennakoitujen vuosien 2011 ja 2012 rahoitustarpeen. Pitemmällä tähtäimellä jälleenrahoitustarpeeseen vaikuttaa keskeisesti mm. kassavirtakehitys, investoinnit ja mahdolliset tulevat divestoinnit. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 10 prosenttia (25) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 13 prosenttia (24). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 2,7 vuotta (2,4). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 16 prosenttia (4).

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. Rahat ja pankkisaamiset ja muut sijoitukset on hajautettu useaan yksittäiseen pankkiin ja useaan instituution yritystodistuksiin. Vastapuolilimiittejä on vuoden aikana tarkistettu ottaen huomioon yhtiön tarpeet sekä näkemys käytettyjen vastapuolten taloudellisesta asemasta. Johdannaiskauppaa säätelee 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 seuraavat 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. Taloudellisen ympäristön jatkuvasta haasteellisuudesta johtuen luottolimiittejä on tarkasteltu säännöllisemmin kuin aiempina vuosina. Asiakkaat ovat pääosin olleet yhteistyöhaluisia ja toimittaneet välitilinpäätösinformaatiota. Luotonvalvonta arvioi ja määrittelee kaikki ne keskeiset luottolimitit, joissa ei ole luottovakuutusta ja/tai jotain muuta vakuusturvaa.

M-realilla on käytössään asiakassaamisten 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. Luottotappiovaraukset vuodelle olivat 1,6 miljoonaa euroa (5,8) eli historiallista vuosien 2000–2009 3,6 miljoonan euron keskiarvoa (pl. lopetetun Graphics liiketoiminnan 1,4 miljoonaa) alemmat. Noin 1 miljoonaa euroa vuonna 2009 tehdyistä luottotappiovarauksista kumoutui maksujen tai konkurseista saatujen palautusten kautta. Yliaikaisten asiakassaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 8,2 prosenttia (8,3 %), josta 0,4 prosenttia (0,6 %) ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,1 prosenttia

(0,4 %) yli 180 päivän. Epävarmoja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty Liitetiedossa 20.

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten Segmenttitiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Suurimmat luottoriskit ovat Isossa Britanniassa, Belgiassa, Saksassa, Italiassa, Ranskassa (54 prosenttia kaikista myyntisaamisista). M-realin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömuotoisessa olevan yritysryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2010 lopussa oli 19 prosenttia (15 %) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömuotoisessa olevia yritysryhmiä) vastasi 41 prosentista (42 %) kaikista myyntisaamisista.

Asiakasmaksukäyttäytymisen parantuminen, joka alkoi vuoden 2009 neljännellä kvartaalilla, jatkui vuonna 2010 ja oli hyväksyttävällä tasolla läpi vuoden. Luottovakuutusten luottolimiittien alentuminen, josta raportoititiin jo 2008 ja jonka vaikeutuminen jatkui vuonna 2009, kääntyi vuoden 2010 toisesta kvartaalista alkaen. Vakuuttajat tunnistivat, että monet heidän aiemmista arvioistaan metsäteollisuustuotteiden valmistukseen ja jakeluun liittyen olivat olleet vääriä. Vuoden 2010 lopussa yli 95 prosenttia (64) M-realin myyntisaamisista (pl. energiatoimiala) oli jälleen katettu vakuutuksin. Laajenneen luottoriskivakuutuksen lisäksi M-realin omalla luottoriskien analysoinnilla on hallittu vakuutuksen kattamatta jäävää myynnin luottoriskiä.

Pääoman hallinta

Pääomalla ja pääomarakenteella tarkoitetaan omistajien yhtiöön tekemien sijoitusten ja omistajien yhtiöön jättämien kertyneiden voittovarojen (eli oman pääoman) ja velkapääoman (eli vieraan pääoman) eria sekä niiden keskinäistä suhdetta. Konsernin tavoitteena pääomarakenteen hallinnassa on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta joka varmistaa konsernin toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa toimialan syklisyydestä riippumatta. Yhtiöllä on luottoluokitus pitkäaikaiselle rahoitukselle ja lisäksi pääomarakenteelle on konsernin operatiivisessa toiminnassa määritelty rahoitus- ja pääomamarkkinoiden tavanomaisia vaatimuksia vastaavat keskeiset tavoitearvot. Luottoluokitukselle ei ole määritelty tavoitetasoa. Yhtiön hallitus ja hallituksen tarkastusvaliokunta arvioivat konsernin pääomarakennetta säännöllisesti.

Konserni seuraa pääomarakenteensa kehitystä nettovelkaantumisastetta kuvaavan tunnusluvun avulla. Konsernin tavoitteena on pitää velkaantumisaste keskimäärin enintään 100 prosentin tasolla yli suhdannesyklin laskettuna.

Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät 31.12.2010 ja 31.12.2009 olivat seuraavat:

Milj. euroa	2010	2009
Nettovelkaantumisaste, %	83	84
Korolliset velat	1 350	1 410
./.. likvidit varat	408	497
./.. korolliset saamiset	115	136
	827	777
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	994	916
+ määräysvallattomien omistajien osuus	5	8
	999	924

Yhtiön tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 30 prosentin vähimmäisraja konsernin omavaraisuusasteelle ja 120 prosentin enimmäisraja konsernin nettovelkaantumisasteelle. Rahoitussopimuksissa määritellyt tunnuslukujen laskentakaava poikkeaa oman pääoman määrittelyn osalta vuosikertomuksessa esitettyjen tunnuslukujen laskentakaavoista johtuen rahoitussopimukseen sisältyvästä liikearvon ja laskennallisten verovelkojen huomioimisesta tunnusluvun laskennassa. Samoin rahoitussopimuksissa määritellyt nettovelkaantumisasteen laskentakaava poikkeaa vuosikertomuksessa esitetyn tunnusluvun laskentakaavasta johtuen rahoitussopimukseen sisältyvästä kertaluonteisesta 300 miljoonan euron alaskirjaus-oikaisusta tunnusluvun laskennassa. Konsernin lainoihin liittyvät muut kovenantit ovat tavanomaisia ehtoja, jotka muun muassa rajoittavat vakuuksien antoa, omaisuuden luovuttamista ja myyntiä, tytäryhtiöiden velkaantumista, liiketoiminnan oleellista muuttamista sekä omistajuudessa tapahtuvia määräenemmistömuutoksia. Konserni on täyttänyt kovenanttien ehdot tilikausina 2010 ja 2009. Rahoitussopimuksissa määritellyllä tavalla lasketut pääomarakenteen tunnusluvut 31.12.2010 ja 31.12.2009 olivat seuraavat:

	2010	2009
Omavaraisuusaste, %	38	35
Nettovelkaantumisaste, %	64	63

Mikäli yhtiö ei joistain syistä kykenisi täyttämään edellä mainittujen tunnuslukujen mukaisia sitoumuksiaan, sen täytyisi saada luotonantajansa luopumaan vaatimasta ko. sitoumusten noudattamista, neuvotella rahoitusjärjestelynsä uudelleen tai maksaa lainansa takaisin välttääkseen sopimusrikkomuksen, joka saattaisi vaikuttaa haitallisesti sen taloudelliseen asemaan.

Virtapositionisuojaus 31.12.2010

Vuotuinen valuuttavirtaposition

	USD	GBP	SEK	NOK	DKK	AUD	Muu pitkä	Muu lyhyt	2010 Yhteensä	2009 Yhteensä
Virtaposition, netto (milj. valuuttayksikköä)	567	239	-3 237	183	195	51				
Virtaposition, netto (milj. euroa)	427	278	-359	23	26	39	16	-1	1 170	952
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-162	-113	164	-6	-6	-14	-4	0	-469	-388
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	4,5	4,9	5,5	2,8	2,9	4,3	3,2	2,2	4,8	4,9
Suojausaste keskimäärin vuonna 2010 (kk)	5,2	4,6	5,4	3,8	2,7	4,1	3,2	2,4	4,9	4,3

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus 31.12.2010

Oman pääoman positio

	GBP	SEK	Muut	2010 Yhteensä	2009 Yhteensä
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	7	2 931			
Oman pääoman positio (milj. euroa)	8	327	13	348	263
Oman pääoman suojaus (milj. euroa)	-8	-236	0	-244	-259
Suojausaste vuoden lopussa (%)	100	72	0	70	99
Suojausaste keskimäärin vuonna 2010 (%)	97	79	34	79	93

Korkoriski/lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset mukaan lukien)

31.12.2010

31.12.2009

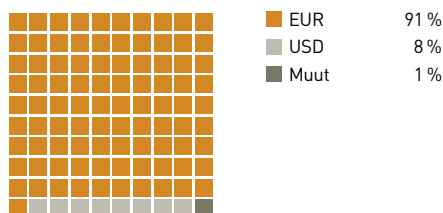
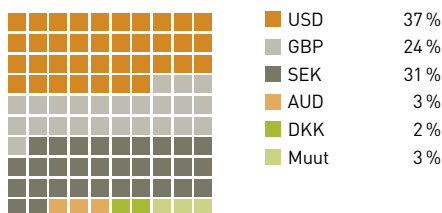
Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma									
Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko- herkkyys *) (milj. euroa)	1-4/2011	5-8/2011	9-12/2011	2012	2013	2014
1 350	9,4	5,1	3,7	850	204	60	27	31	130

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

Sähkön hintariskin suojaus

	31.12.2010	31.12.2009
	GWh	GWh
Sähköpositio, netto 2011	1 160	1 110
Sähköposition suojaus 2011	985	991
Suojausaste vuoden 2010 lopussa (%)	85	89

Sähkön hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti neljän tulevan vuoden aikahorisontilla joko fyysisin sopimuksin tai finanssi-sopimuksin. Laskelma koskee ainoastaan seuraavan vuoden sähkön hintariskin suojausta. Nettosähköpositio on laskettu oma ja osakkuusyhtiöiden sähkön-tuotanto huomioon otuna.

Lainojen valuuttajakauma

Valuuttavirtaposition valuuttajakauma


Markkinariskiherkkyyks 31.12.2010	31.12.2010	Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon 31.12.2010			
Milj. euroa	Vaikutus rahoitus-varoihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus	Vaikutus vuotuiheen kassavirtaan	Vaikutus vuotuiheen kassavirtaan ml. suojaus
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)					
Tulosvaikutus	1,1			-3,7	-2,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	0,2				
Hyödykeriski (sähkön hinta + 20 %)					
Tulosvaikutus	0,4			-6,0	1,6
Muu vaikutus omaan pääomaan	7,2				
Valuuttariski (USD - 10 %)					
Tulosvaikutus	5,2			-42,4	-26,3
Muu vaikutus omaan pääomaan	4,7				
Valuuttariski (GBP - 10 %)					
Tulosvaikutus	-0,4			-27,8	-16,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	7,7	-0,8			
Valuuttariski (SEK - 10 %)					
Tulosvaikutus	-1,8			36,1	19,7
Muu vaikutus omaan pääomaan	14,2	-32,7	-9,1		

Markkinariskiherkkyyks 31.12.2009	31.12.2009	Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon 31.12.2009			
Milj. euroa	Vaikutus rahoitus-varoihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus	Vaikutus vuotuiheen kassavirtaan	Vaikutus vuotuiheen kassavirtaan ml. suojaus
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)					
Tulosvaikutus	1,1			-3,4	-1,9
Muu vaikutus omaan pääomaan	0,5				
Hyödykeriski (sähkön hinta + 20 %)					
Tulosvaikutus	0,3			-3,6	3,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	7,1				
Valuuttariski (USD - 10 %)					
Tulosvaikutus	9,0			-31,0	-12,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	4,5				
Valuuttariski (GBP - 10 %)					
Tulosvaikutus	-3,5			-22,0	-17,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	3,6	-1,0			
Valuuttariski (SEK - 10 %)					
Tulosvaikutus	2,6			31,9	19,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	15,3	-24,8			

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

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

IFRS 7:n mukaan konsernin on esitettävä herkkyyksianalyysi 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 prosenttia Yhdysvaltain dollariin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun heikkene-
misen kohtuullisen mahdolliseksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat noin 80 prosenttia konsernin vuotuisesta virtaposititiosta. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinhinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetystä lukuarvoista. Markkinariskien herkkyyksianalyysit 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 vuotuiheen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä olemassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin. Vaikutus oman pääoman positioon on pienentynyt Botnian Uruguayn toimintojen myynnin myötä. Suojaukset mukaan lukien vaikutus jää vähäiseksi. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuiheen virtapositioon ja Ruotsin kruunun heikentymisellä positiivinen vaikutus. Suojaukset pienentävät tätä vaikutusta suojausstrategiasta riippuen. Sähkön hinnan nousulla on negatiivinen vaikutus kassavirtaan. Koska lähimmän vuoden sähkönhintariski on suojauspolitiikan mukaisesti suurelta osin suojattu, jää vaikutus suojaus mukaan lukien vähäiseksi. Kun laskelmassa on huomioitu lähimmän vuoden kassavirta ja kaikki sähkösuojauksopimukset, on laskennallinen vaikutus lievästi positiivinen.

4 Segmentti-informaatio

Konsernin johtoryhmä on ylin operatiivinen päätöksentekijä. Konsernin johtoryhmä on määritellyt, että toimintasegmentit perustuvat niihin raportteihin, joita johtoryhmä käyttää strategisessa päätöksenteossa. Johtoryhmä seuraa liiketoimintaa liiketoiminnallisen jaon perusteella.

Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto kertyy pääasiassa kartongin ja paperin mynnistä, mutta toimintasegmentti Market Pulp and Energyn liikevaihto sisältää sellun myyntiä ulkoisille asiakkaille sekä energian myyntiä sellutehtailta ja M-realin omistamien energia-alan yhtiöiden kautta.

Segmentti-informaation laskennassa on käytetty samoja laadintaperiaatteita, jotka esitettiin konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteissa. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintaan. Kaikki segmenttien väliset myynnit ja muut liiketapahtumat eliminoidaan konsernin konsolidoinnin yhteydessä.

Segmenttien raportoitava tulos on liiketulos (tulos ennen rahoituseriä).

Toimintasegmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Tytäryritysten hankinnasta syntyneet liikearvot on allokoitu liiketoimintasegmenteille aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Kohdistamattomat erät sisältävät vero- ja rahoituseriä sekä koko yritykselle yhteisiä eriä. Investoinnit koostuvat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä, joita käytetään useammalla kuin yhdellä kaudella sekä osakehankinnoista.

Raportoittavat segmentit

Consumer Packaging
Office Papers
Speciality Papers
Market Pulp and Energy
Muu toiminta

Konserni ei ole yhdistänyt toimintasegmenttejä yllä olevien raportoitavien segmenttien muodostamiseksi.

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

Consumer Packaging -segmentti on innovatiivinen laadukkaiden kartonkien, erikoispaperien ja pakkauspalvelujen toimittaja. Liiketoiminta-alue palvelee kotelopainajia, jatkojalostajia, merkkituotteiden valmistajia ja tukkureita esimerkiksi kauneudenhoito-, tupakka-, kestokulutushyödyke-, elintarvike-, terveydenhoito- ja graafisella alalla sekä tapeteissa.

Office Papers -segmentti on yksi Euroopan johtavista toimistopaperin toimittajista. Se tuottaa, markkinoi ja myy korkealaatuisia päällystämättömiä hienopapereita yrityksille, toimistoille ja paperitukku-reille. Office Papersin paperit soveltuvat tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin, kirjekuoriin, oppaisiin ja yritysviestinnän tarpeisiin.

Speciality Papers -segmentti on johtava eurooppalainen erikoispapereiden tuottaja, jonka ytimen muodostavat Zandersin erikoispaperitehtaat Reflex ja Gohrsmühle Saksassa. M-realin erikoispapereita käytetään esimerkiksi esitteisiin, suoramainontaan, vuosikertomuksiin, luetteloihin, kuvakirjoihin, julisteisiin, kalentereihin ja etiketteihin. Asiakkaita ovat pääasiassa painotalot, kustantajat, mainostoimistot ja paperitukkurit.

Market Pulp and Energy -segmentti sisältää pääasiassa sellun myyntiä ulkoisille osapuolille. Osa liikevaihdosta muodostuu energian myynneistä sellutehtailta tai M-realin omistamien energia-alan yhtiöiden kautta.

Muu toiminta sisältää pääkonttoritoiminnat, myyntikonttorit, konsernitasoiset IT-palvelut ja myynnin suojauksen.

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2010			2009		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	1 174	1	1 175	968	0	968
Office Papers	658	0	658	542	1	543
Speciality Papers	302	1	303	352	0	352
Market Pulp and Energy	434	0	434	508	0	508
Muu toiminta	37	161	198	62	127	189
Sisäisen myynnin eliminointi		-163	-163		-128	-128
Yhteensä	2 605		2 605	2 432		2 432

Liiketulos ja sijoitetun pääoman tuotto segmenteittäin

Milj. euroa	2010		2009	
	Liiketulos	Sijoitetun pääoman tuotto, %	Liiketulos	Sijoitetun pääoman tuotto, %
Consumer Packaging	135	19,4	51	6,9
Office Papers	14	2,8	-104	-21,1
Specialty Papers	-54	-49,1	-151	-55,8
Market Pulp and Energy	36	6,0	-91	-12,2
Muu toiminta	15		28	
Jatkuvat toiminnot yhteensä	146	5,7	-267	-8,9
Osuus osakkuusyrityksen tuloksista	-24		-16	
Rahoituskulut, netto	-74		-75	
Tuloverot	-21		27	
Lopetettujen toimintojen tulos	0		-23	
Tilikauden tulos	27		-354	

Muun toiminnan liikevoittoon sisältyy vuonna 2010 Sappi Ltd:n osakkeiden myyntivoitto 8 miljoonaa euroa ja Sappi Ltd:lle myytyjen patenttien myyntivoitto 6 miljoonaa euroa ja Specialty Papersin liiketulokseen myyntivoittoa M-real Zandersin Reflexin tehtaan osittaisesta mynnistä Metsä Tissuelle 7 miljoonaa euroa sekä Office Papersin liiketulokseen myyntivoittoa M-real Sverigen myymistä sähkösertifikaateista 7 miljoonaa euroa.

Speciality Papersin liiketulokseen sisältyy 8 miljoonan euron nettokuluvaraus liittyen M-real Zandersin uudelleenjärjestelyyn sekä Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle. Market Pulp and Energyn liiketulokseen sisältyy 4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen. Muu toiminta sisältää 10 miljoonan euron aiemmin kirjatun kuluvauksen purun liittyen IT-järjestelyihin.

M-realin yhteisyritys Oy Metsä-Botnia Ab myi joulukuussa 2009 koko Uruguayn liiketoimintansa UPM-Kymmene Oyj:lle, josta M-real kirjasi omis-

tusosuutensa (30 %) mukaisen noin 76 miljoonan euron myyntivoiton. Lisäksi myydyin liiketoiminnan oman pääoman suojauksia tuloutui 7 miljoonaa euroa. Myyntivoitto on kirjattu muun toiminnan liikevoittoon. Samassa yhteydessä Oy Metsä-Botnia Ab myi 77 prosenttia omistamistaan Pohjolan Voima Oy:n osakkeista UPM-Kymmene Oyj:lle. Market Pulp and Energyn liiketulos sisältää M-realin omistusosuuden mukaisen osuuden kyseisen kaupan realisoituneesta käyvästä arvosta ja myyntivoitosta, 18 miljoonaa euroa.

Vuoden 2009 Market Pulp and Energyn liikevoittoon sisältyi Alizayn sel-lutehtaan lopulliseen sulkemiseen liittyvä 14 miljoonan euron kuluvaraus. ja osuus Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen 4 miljoonaa euroa. Office Papersin liikevoittoon sisältyi 9 miljoonan euron kuluvaraus Husumin tehtaan tulosparannusohjelmiin liittyen. Specialty Papersin lii-kevoittoon sisältyi 8 miljoonan euron kuluvaraus M-real Zandersin Reflexin tehtaan tulosparannusohjelmiin liittyen. Muun toiminnan liikevoittoon kirjattiin konsernin IT-palvelujen uudelleenjärjestelyistä johtuen 12 miljoonan varaus.

Varat, velat ja liikearvo segmenteittäin

Milj. euroa	Varat		Velat		Liikearvo	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Consumer Packaging	911	833	200	157	5	5
Office Papers	679	552	122	121	8	8
Speciality Papers	183	255	119	121		
Market Pulp and Energy	691	644	61	77		
Muu toiminta	342	546	185	252		
Eliminointi	-46	-119	-46	-119		
Kohdistamattomat	357	421	1 477	1 599		
Yhteensä	3 117	3 132	2 118	2 208	13	13

Investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmenteittäin

Milj. euroa	Investoinnit		Poistot		Arvonalentumiset	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Consumer Packaging	25	11	54	77	11	12
Office Papers	20	22	38	58	-9	47
Speciality Papers	6	11	11	20	25	66
Market Pulp and Energy	14	19	26	38	15	32
Muu toiminta	1	10	3	6	-8	0
Konserni yhteensä	66	73	132	199	34	157

Vuoden 2009 segmenttien varat ja velat on muutettu vastaamaan Metsä-Botnian uudistunutta yhdistelytapaa.

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineel-liset 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 tuotto-% 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

Seuraavassa on esitetty maantieteellisiä alueita koskevat tiedot liikevaihdosta, varoista sekä investoinneista.

Maantieteelliset alueet

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Pitkäaikaiset varat maittain		Investoinnit	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Saksa	445	410	71	103	4	5
Belgia	264	226	0	0		
Iso-Britannia	233	218	0	0		1
Suomi	212	263	1 212	1 218	31	23
Ranska	146	153	20	21	4	11
Italia	132	99	0	0		
Venäjä	90	94	0	0		
Sveitsi	88	70	0	0		
Itävalta	77	55	69	91	4	5
Hollanti	73	90	0	0		
Ruotsi	69	63	366	326	23	15
Espanja	65	56	0	0		
Puola	52	35	0	0		
Muu Eurooppa	191	197	1	0		
Yhdysvallat	114	103	0	0		
Uruguay	0	4	0	0		13
Aasia	255	152	0	0		
Muu maailma	99	144	0	0		
Yhteensä	2 605	2 432	1 739	1 759	66	73

Pitkäaikaiset varat sisältävät muut pitkäaikaiset varat kuin rahoitusinstrumentit, laskennalliset verosaamiset ja työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusjärjestelyihin liittyvät varat

Henkilöstö vuoden lopussa

Sijainnin mukaisesti	2010	2009
Suomi	1 783	1 824
Saksa	1 073	1 228
Ruotsi	891	980
Ranska	353	396
Itävalta	197	203
Iso-Britannia	45	44
Hollanti	22	45
Muut maat	174	380
Yhteensä	4 538	4 903

Henkilöstö keskimäärin

Toimintasegmenteittäin	2010	2009
Consumer Packaging	1 512	1 517
Office Papers	1 264	1 424
Speciality Papers	1 138	1 550
Market Pulp and Energy	301	271
Metsä-Botnia		501
Muu toiminta	557	650
Yhteensä	4 772	5 913

Market Pulp and Energyn henkilöstömäärään on vuonna 2010 raportoitu Halleinin ja Kaskisten sellutehtaiden henkilöstö. Vastaava muutos on tehty vuoden 2009 henkilöstölukuihin. Vuonna 2009 henkilöstö keskimäärin sisältää M-realin 30 prosentin omistusosuuden mukaisen osuuden Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Konsernin myyntituotot yhdeltä asiakkaalta olivat noin 540 (536) miljoonaa euroa, mikä vastaa noin 21 prosenttia (22) koko konsernin liikevaihdosta. Jokaisen segmentin liikevaihtoon sisältyy tuottoja kyseiseltä asiakkaalta.

5 Myyty ja lopetetut toiminnot

Vuonna 2010 konsernilla ei ollut yrityshankintoja eikä myytyjä tai lopetettuja toimintoja.

M-real myi joulukuussa 2008 Graphic Papers -liiketoiminnan Sappi Limitedille 750 miljoonalla eurolla. Graphic Papers -liiketoiminta on käsitelty lopetettuna toimintona ja sen tulos ja myyntitappio esitettiin tuloslaskelmassa jatkuvien toimintojen tuloksen jälkeen omana eränään. Lopetettuun toimintoon kirjattiin Graphic Papersiin liittyen kuluja vuonna 2010 nettona 0 miljoonaa euroa, IT-järjestelyihin noin 2 miljoonan tuotto ja logistiikkajärjestelyihin noin 2 miljoonan kulu.

Kauppahinnan oikaisun takia keväällä 2009 ja kauppaan liittyneiden muiden erien takia myynnistä kirjattiin vuoden 2009 aikana lopetettuihin toimintoihin kuluja 23 miljoonaa euroa.

Lopetetut toiminnot tulos yhteensä

	2010	2009
Graphic Papers		
Kauppahinnan oikaisu ja muut erät	0	-23
Lopetetut toiminnot tulos yhteensä	0	-23

6 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2010	2009
Myyntivoitot	32	143
Vuokratuotot	3	3
Palvelusten myynti	26	37
Julkiset avustukset	17	22
Muut avustukset ja korvaukset	2	2
Muut	28	45
Yhteensä	108	252

Merkittävimmät myyntivoitot vuonna 2010 olivat Sappi Ltd:n osakkeiden myyntivoitto 8 miljoonaa euroa, Sappi Ltd:lle myyty patentti 6 miljoonaa euroa, M-real Zandersin Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissulle 7 miljoonaa euroa ja M-real Sverigen myymät sähkösertifikaatit 7 miljoonaa euroa.

Vuonna 2009 M-real osuus (30 %) yhteisyritys Metsä-Botnian saamasta Uruguayn liiketoiminnan myyntivoitosta oli noin 83 miljoonaa euroa. Samassa yhteydessä toteutettu Metsä-Botnian osakkeiden kolmen prosentin osuuden myynti emoyritys Metsäliitolle tuotti noin 33 miljoonan euron myyntivoiton. Lisäksi konserni sai 30 prosentin osuuden Metsä-Botnian saamasta Pohjolan Voiman osakkeiden myyntivoitosta, 18 miljoonaa euroa.

7 Liiketoiminnan kulut

Milj. euroa	2010	2009
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	34	-71

Materiaalit ja palvelut

Aineet, tarvikkeet ja tavarat	1 685	1 377
Varastojen muutos	-18	24
Jakelukustannukset	278	299
Ulkopuoliset palvelut	77	101
	2 022	1 801

Henkilöstökulut

Palkat ja palkkiot	209	254
Henkilösivukulut		
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset järjestelyt	4	0
Maksupohjaiset järjestelyt	20	23
Muut henkilösivukulut	79	129
	103	152
Henkilöstökulut yhteensä	312	406

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Osuus Metsä-Botnian nettotuloksesta	78	2
-------------------------------------	----	---

Liiketoiminnan muut kulut

Vuokrat	12	17
Palvelujen ostot	96	107
Muut liiketoiminnan kulut	71	195
Yhteensä	179	319

Ulkopuoliset palvelut sisältävät tuotantoon liittyviä palveluja ja myytyjen tuotteiden jakelukustannuksia. Vuoden 2009 vuosikertomuksessa myytyjen tuotteiden jakelukustannukset oli esitetty kohdassa muut liiketoiminnan kulut. Vertailuvuoden luvut on oikaistu vastaamaan uutta ryhmittelyä. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. palveluja, energia- ja kiinteistökuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen määrä vuonna 2010 oli 5 miljoonaa euroa ja vuonna 2009 7 miljoonaa euroa.

Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2010 ja 2009 esitetään alla olevassa taulukossa. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin palveluihin paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

Milj. euroa	2010	2009
Tilintarkastuspalkkiot	1	1
Palkkiot veropalveluista		0
Muut palkkiot		1
Yhteensä	1	2

Hallituksen ja johtajiston jäsenille maksetut korvaukset

Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetut palkkiot sekä osakeomistus

	Osakeomistus kpl	2010 euroa	2009 euroa
Kari Jordan			
puheenjohtaja	-	86 616,49	32 125
Martti Asunta			
varapuheenjohtaja	23 900	73 514,04	28 625
Mikael Aminoff	22 095	55 299,34	-
Kirsi Komi	9 400	56 299,34	-
Kai Korhonen	126 860	59 799,34	75 905
Liisa Leino	96 715	59 299,34	56 305
Juha Niemelä	96 715	59 799,34	79 405
Antti Tanskanen	96 715	58 799,34	76 905
Erkki Varis	54 800	59 299,34	57 805
Yhteensä	527 200	568 725,91	407 075
Entiset hallituksen jäsenet			
Heikki Asunmaa		-	18 100
Erkki Karmila		3 000,00	77 905
Runar Lillandt		3 500,00	25 100
Arimo Uusitalo		-	1 500
		6 500,00	122 605
Yhteensä		575 225,91	529 680

Yhtiökokous 12.3.2009 päätti maksaa 50 prosenttia palkkioista pörssistä 16.–20.3.2009 välisenä aikana hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja 50 prosenttia rahana. Suurimmalta osakkeenomistajalta Metsäliitto Osuuskunnalta palkkaa tai palkkioita saavat hallituksen jäsenet Kari Jordan, Martti Asunta ja Runar Lillandt luopuivat vuosipalkkioistaan.

Johtoryhmän jäsenille maksettiin palkkoja luontoisetuineen 3 406 419,41 euroa (2 655 301,27 euroa). Toimitusjohtaja Mikko Helanderille maksettiin palkkoja luontoisetuineen 1 429 370,95 euroa (756 261,28 euroa).

M-realin palkkiojärjestelmän mukaan toimitusjohtajalle voidaan maksaa enintään 6 kuukauden palkkaa vastaava lisäpalkkio. Palkan ja lisäpalkkion lisäksi toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet ovat mukana osakepohjaisessa kannustin- järjestelmässä. Järjestelmän piirissä on tällä hetkellä 9 ylimmän johdon jäsentä. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 0,2 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa) (kohta 35).

Hallituksen puheenjohtaja Kari Jordan ja toimitusjohtaja Mikko Helander osallistuvat Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten uuteen osakeomistusjärjestelmään Metsäliitto Management Oy:n kautta (kohta 35). Hallituksen puheenjohtajalle Kari Jordanille on allokoitu M-realin B-osakkeita Metsäliitto Management Oy:n kautta 1 763 867 kappaletta ja toimitusjohtaja Mikko Helanderille vastaavasti 881 933 kappaletta. Muun johtoryhmän suora omistus on yhteensä 62 959 kappaletta.

Johdon eläkesitoumukset

Emoyhtiön toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 62 vuotiaana. Eläkeiän alentamisen tai muun lakisääteisen eläketurvan täydentämisen vaikutukset katetaan vapaaehtoisilla eläkevakuutuksilla.

Johtoryhmän jäsenten etuusperusteisten eläkejärjestelmien kulut olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa) ja maksupohjaisten eläkejärjestelmien kulut 0,6 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuositoumuksia johdon puolesta.

Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan on tällä oikeus 18 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Tämän lisäksi, mikäli yhtiö tai sen liiketoiminta myydään, on toimitusjohtaja oikeutettu irtisanoutumaan tehtävästään saaden silloin 24 kuukauden palkkaa vastaavan erokorvauksen. Muilla johtoryhmän jäsenillä irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä tapahtuvassa irtisanomisessa johtoryhmän jäsenillä on oikeus 6–18 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen.

Emoyhtiöllä ei ole sitoumuksia em. toimitusjohtajan kuuluvien tai niihin aiemmin kuuluneiden henkilöiden puolesta. Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan sijaisella ei ollut 31.12.2010 rahallainaa yhtiöltä tai sen tytäryrityksiltä.

8 Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	2010	2009
Poistot		
Muut aineettomat hyödykkeet	7	10
Rakennukset ja rakennelmat	22	31
Koneet ja kalusto	100	155
Muut aineelliset hyödykkeet	3	3
Yhteensä	132	199
Arvonalentumiset		
Liikearvo	0	33
Muut aineettomat hyödykkeet	0	1
Rakennukset ja rakennelmat	36	36
Koneet ja kalusto	-3	85
Muut aineelliset hyödykkeet	1	12
Yhteensä	34	157
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	166	356

Arvonalentumiset liikearvosta segmentteittäin

Speciality Papers	33
Yhteensä	33

Arvonalentumiset kuluvasta käyttöomaisuudesta segmentteittäin

Consumer Packaging	11	12
Office Papers	-9	47
Speciality Papers	25	33
Market Pulp and Energy	15	32
Muu toiminta	-8	
Yhteensä	34	124

Arvonalentumiset sisältävät Kankaan paperitehtaan paperikone kahden sulkemisen yhteydessä kirjatun arvonalentumistappion osittaisen peruuttamisen kesäkuussa (8 miljoonaa euroa) perustuen koneesta sovittuun kauppahintaan sekä M-real Zandersin Reflexin tehtaan aiemmin kirjatun koneiden arvonalentumistappion peruuttamisen syyskuussa (3 miljoonaa euroa) perustuen tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuella.

Lisäksi arvonalentumiset sisältävät joulukuussa 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksen Office Papers -liiketoiminnassa ja 28 miljoonan arvonalentumisen Speciality Papers -liiketoiminnassa arvonalentumistestauksen perusteella. Lisäksi joulukuussa kirjattiin 15 miljoonan arvonalentuminen Market Pulp and Energy -liiketoiminnassa Halleinin tehtaalla ylimääräisenä poistona liittyen tuotannollisesta toiminnasta poistuneisiin rakennuksiin sekä 11 miljoonan euron arvonalentuminen Consumer Packaging -liiketoiminnassa liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen.

Vuonna 2009 kirjattiin arvonalentumistestauksen perusteella arvonalentumisia Speciality Papersin Zandersin liikearvosta 33 miljoonaa euroa ja muuta arvonalentumista 80 miljoonaa euroa, joka jakautuu Speciality Papersin Zandersin paperitehtaalle Saksassa 33 ja Office Papersin Alizayn paperitehtaalle Ranskassa 47 miljoonaa euroa. Arvonalentumistestaus perustui kassavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvoon.

Lisäksi Alizayn sellutehtaalla kirjattiin 28 miljoonan euron arvonalentuminen liittyen suunniteltuaan sulkea tehdas lopullisesti. Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemisen johdosta M-real kirjasi 16 miljoonan euron arvonalentumisen perustuen 30 prosentin omistusosuuteen. Nämä jakautuivat Consumer Packaging -segmentille 12 ja Market Pulp and Energyllä 32 miljoonaa euroa.

Omaisuserien arvon alentuminen

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

Testausperiaatteet

Omaisuserien tai ns. rahavirtaa tuottavien yksiköiden kirjanpitoarvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten varalta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on toiminnallinen segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Vuoden 2010 testauksessa käytetyt rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat Simpeleen paperia lukuun ottamatta samat kuin vuoden 2009 testauksessa. Simpeleen paperin tuotanto päättyi joulukuussa 2010. 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. Vuoden 2010 testauksessa määritetty kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden paitsi Myllykoski Paperin osalta käyttöarvoon. Testattavien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin.

Keskeiset testausoletukset ovat M-realin johdon arvioita ja markkinoilta saatuja ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat paperin tai kartonkituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät, valuuttakurssit ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden kuten puun, sellun, kemikaalien ja energian kustannuskehitys, henkilöstö- ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys sekä rahavirtojen diskonttokorko. Olennaisimmat tekijät ovat samat kuin vuonna 2009. Lisäksi säästö- ja tehostamistoimenpiteiden toteutuminen vaikuttavat merkittävästi ennustettuihin vastaisiin rahavirtoihin. M-realin osuus Metsä-Botnian kerrytettävissä olevasta rahavirrasta, kirjanpitoarvosta ja "Osuudet osakkuusyrityksissä" sisältämästä liikearvosta (32 miljoonaa euroa) allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden sel- luostojen suhteessa.

Tilanteesta 30.9.2010 sekä aikaisemmin tehdyissä liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia. 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 diskonttotekijänä on käytetty M-realin oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Pääoman keskimääräistä kustannusta laskettaessa on vieraan pääoman kustannuksessa huomioitu markkinoiden näkemys M-realin luottoriskipreemiosta. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttauskorko on laskettu verojen jälkeen jolloin syntyvät diskonttatut rahavirrat sekä käyttöarvot ovat IAS 36 mukaisesti ennen veroja. Tilanteesta 30.9.2010 tehtyjen testauksien WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 6,25 prosenttia (2009: 7,83 %) ja Metsä-Botnian osalta 6,08 prosenttia (6,67 %).

Johdon arvion mukaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tulevia rahavirtoja koskevat riskitekijät eivät poikkea olennaisesti toisistaan.

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

Suhde			
V		<	B
V	0–5 %	>	B
V	5–10 %	>	B
V	10–15 %	>	B
V	15–20 %	>	B
V	20–50 %	>	B
V	50 %	>	B

M-real-konsernin merkittävimmät rahavirtaa tuottavat yksiköt, niihin kohdetut liikearvot 31.12.2010 sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2010:

	Liikearvo	Testaustulos
Taivekartonkitehtaat ¹⁾	15	yli 50 %
Kemiart Liners ¹⁾	11	yli 50 %
Kyro Paper ¹⁾	1	20– 50 %
Husum PK6 & PK7	8	yli 50 %
Alizay ¹⁾	1	0–5 %
Husum PK8 & Äänekoski Paper ¹⁾	3	yli 50 %
Zanders	0	<0 %, alaskirjaus
Market Pulp and Energy ¹⁾	6	yli 50 %
Myllykoski Paper Oy 35 %	0	0–5 %
Konserni yhteensä	45	

¹⁾ Liikearvo sisältää Metsä-Botnian omistusosuuden liikearvon, joka konsernitaseessa sisältyy kohtaan "Osuudet osakkuusyhteisöissä"

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. Tarkasteltaessa muuttujien arvojen muutosten seurannaisvaikutuksia muiden muuttujien arvoihin, todettiin, ettei merkittäviä arvonalentumistestauksen lopputulokseen vaikuttavia korrelaatioita ole. Lopputuotteiden hintoja ohjaa voimakkaimmin markkinoiden kysyntä-tarjonta-tasapaino, eikä tuottajien kustannusmuutoksilla ole huomattavaa vaikutusta tuotteiden hintoihin.

Rahavirtaa tuottava yksikkö	(1) V – B ¹⁾	(2) Keskeinen oletus	(3) Tarvittava muutos jotta V=B
Zanders	0	- Nouseva lopputuotteiden keskihinta 5 vuoden ennustekaudella (kumulatiivinen nousu 2 %) - WACC perustuu testausketken korko- ja luottoriskipreemiotasoon	- Ei tarvita muutosta - Ei tarvita muutosta
Alizay	0	- Nouseva lopputuotteiden keskihinta 5 vuoden ennustekaudella (kumulatiivinen nousu 3 %) - WACC perustuu testausketken korko- ja luottoriskipreemiotasoon	- Ei tarvita muutosta - Ei tarvita muutosta
Myllykoski Paper Oy 35 %	98	- Nettomyyntihinta	- Ei tarvita muutosta

¹⁾ Miljoonaa euroa

9 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2010	2009
Kurssierot		
Kaupalliset erät	2	1
Suojaus/ei suojauslaskentaa	-7	3
Tehoton osuus ulkomaiseen yksikköön		
tehtyjen nettosijoitusten suojauksista	-3	0
Muut	-1	1
Kurssierot yhteensä	-9	5
Muut rahoitustuotot		
Korkotuotot lainoista,		
muista saamisista ja rahavaroista	12	25
Osinkotuotot	0	0
	12	25
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus		
Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista (kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä) rahoitusvaroista tai -veloista	0	1
Rahoitusvarojen arvonmuutokset	0	-30
Rahoitusvelkojen arvonmuutokset	0	31
Johdannaisvoitot ja -tappiot (ei suojauslaskentaa)	-2	3
Johdannaisvoitot ja -tappiot käyvän arvon suojauksista	6	13
Käyvän arvon oikaisut käyvän arvon suojauksen kohteesta	-5	-6
Arvostus yhteensä	-1	12
Korkokulut jaksotettuun hankintameno-		
arvostetuista rahoitusveloista	-74	-109
Muut rahoituskulut	-2	-8
Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä	-76	-117
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus ja korko- ja muut rahoituskulut yhteensä	-77	-105

Konserni osti keväällä 2009 omaa joukkovelkalainansa 60 miljoonan euron nimellisarvosta. Takaisinostosta kirjattiin vuonna 2009 noin 31 miljoonan euron rahoitustuotto.

Konserni sai joulukuussa 2008 tapahtuneen Graphic papersin myynnin yhteydessä Sappi Limitediltä korollisen 220 miljoonan euron velkakirjan. Konserni sopi elokuussa 2009 Sappin kanssa, että Sappi maksaa velan takaisin hintaan 86,5 prosenttia velkakirjan nimellisarvosta. Tämä ennen-aikainen takaisinmaksu aiheutti 30 miljoonan euron tappion, joka kirjattiin rahoituskuluihin vuonna 2009.

10 Tuloverot

Milj. euroa	2010	2009
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	14	3
Edellisten tilikausien verot	0	-2
Laskennalliset verot	7	-27
Muut verot	0	-1
Yhteensä	21	-27

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin

Tulos ennen veroja	48	-358
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	13	-93
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	0	0
Verovapaat tulot	0	-33
Vähennyskelvottomat kulut	3	2
Liikearvon alentuminen	0	8
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-8	0
Tytäryritysten tappiot, joista ei kirjattu laskennallista verosaamista	27	88
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-14	4
Edellisten tilikausien verot	0	-2
Muut	0	-1
Verot konsernin tuloslaskelmassa	21	-27
Efektiivinen verokanta, %	43,8	7,5

11 Muut laajan tuloksen erät

2010			
Milj. euroa	Muihin laajan tuloksen eriin kirjattu	Luokittelun muutos	Yhteensä
Rahavirran suojaukset			
Valuuttavirtasuojaukset			
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot	6		
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		-6	
Korkovirtasuojaukset			
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot	0		
siirretty rahoituserien oikaisuksi		0	
Hyödykesuojaukset			
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot	10		
siirretty ostojen oikaisuksi		0	
Yhteensä	16	-6	10
Myytävisissä olevat rahoitusvarat			
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta	35		
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1		
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä		-7	
Yhteensä	36	-7	29
Muuntoerot	42		
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1		
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta	-30		
Yhteensä	13		13
Yhteensä	65	-13	52

2010			
Milj. euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaukset	10	-3	7
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	29	-7	22
Muuntoerot	13	8	21
Yhteensä	52	-2	50

Myytävisissä olevat rahoitusvarat verojen jälkeen (22) sisältävät osuuden osakkuusyritysten tuloksista 1 miljoona euroa ja muuntoerot verojen jälkeen (21) 1 miljoonaa euroa.

2009			
Milj. euroa	Muihin laajan tuloksen eriin kirjattu	Luokittelun muutos	Yhteensä
Rahavirran suojaukset			
Valuuttavirtasuojaukset			
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot	7		
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		15	
Korkovirtasuojaukset			
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot	-1		
siirretty rahoituserien oikaisuksi		0	
Hyödykesuojaukset			
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot	3		
siirretty ostojen oikaisuksi		2	
Yhteensä	9	17	26
Myytävisissä olevat rahoitusvarat			
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta	-97		
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä		-18	
Yhteensä	-97	-18	-115
Muuntoerot	17		
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta	-12		
Yhteensä	5		5
Yhteensä	-83	-1	-84

2009			
Milj. euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaukset	26	-7	19
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	-115	30	-85
Muuntoerot	5	4	9
Yhteensä	-84	27	-57

12 Tulos/osake

Tilikauden tulos, milj. euroa	2010	2009
Jatkuvista toiminnoista	28	-335
Lopetetuista toiminnoista	0	-23
Yhteensä	28	-358

Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kpl	328 166	328 166
--	---------	---------

Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa		
Jatkuvista toiminnoista	0,09	-1,02
Lopetetuista toiminnoista	0,00	-0,07
Yhteensä	0,09	-1,09

13 Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2010	13	180		193
Muuntoerot		1		1
Lisäykset		0		0
Vähennykset		-8		-8
Siirrot erien välillä		1		1
Hankintameno 31.12.2010	13	174		187
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2010		-148		-148
Muuntoerot		-1		-1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		8		8
Tilikauden poistot		-7		-7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2010		-148		-148
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	13	32	0	45
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	13	26	0	39
Hankintameno 1.1.2009	51	197		248
Muuntoerot	0	0		0
Lisäykset	0	10		10
Vähennykset	-5	-27		-32
Siirrot erien välillä	0	0		0
Hankintameno 31.12.2009	46	180		226
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2009		-146		-146
Muuntoerot	0	0		0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	9		9
Tilikauden poistot	0	-10		-10
Arvonalentumiset	-33	-1		-34
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2009	-33	-148		-181
Kirjanpitoarvo 1.1.2009	51	51	0	102
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	13	32	0	45

Speciality Papersin liikearvosta tehtiin vuonna 2009 33 miljoonan euron arvonalentuminen.

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvien päästöoikeuksien kirjanpitoarvo ja käypä arvo oli 31.12.2010 11 miljoonaa euroa (10 miljoonaa euroa). Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät päästöoikeuksien lisäksi mm. tietokoneohjelmia, patenteja ja lisenssejä.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2010	60	859	3 730	75	9	4 733
Muuntoerot		17	143	4	1	165
Lisäykset		2	28	0	33	63
Vähennykset		-10	-66	0	0	-76
Siirrot erien välillä		-3	1	0	-8	-10
Hankintameno 31.12.2010	60	865	3 836	79	35	4 875
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 1.1.2010	-34	-593	-2 929	-47		-3 603
Muuntoerot		-14	-104	-3		-121
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		19	51	1		71
Tilikauden poistot		-22	-100	-3		-125
Arvon alentumiset/arvon alentumisten peruutukset		-36	3	-1		-34
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 31.12.2010	-34	-646	-3 079	-53		-3 812
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	26	266	801	28	9	1 130
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	26	219	757	26	35	1 063

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2009	113	1 048	4 158	87	28	5 434
Muuntoerot	0	7	57	2	0	66
Lisäykset	7	3	47	1	11	69
Vähennykset	-60	-194	-547	-15	-15	-831
Siirrot erien välillä	0	-5	15	0	-15	-5
Hankintameno 31.12.2009	60	859	3 730	75	9	4 733
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 1.1.2009	-34	-601	-2 941	-50		-3 626
Muuntoerot	0	-6	-41	-1		-48
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	81	293	9		383
Tilikauden poistot	0	-31	-155	-3		-189
Arvon alentumiset/arvon alentumisten peruutukset	0	-36	-85	-2		-123
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 31.12.2009	-34	-593	-2 929	-47		-3 603
Kirjanpitoarvo 1.1.2009	79	447	1 217	37	28	1 808
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	26	266	801	28	9	1 130

Arvon alentumiset sisältävät Kankaan paperitehtaan paperikone kahden sulkemisen yhteydessä kirjatun arvonalentumistappion osittaisen peruuttamisen kesäkuussa [8 miljoonaa euroa] perustuen koneesta sovittuun kauppahintaan sekä M-real Zandersin Reflexin tehtaan aiemmin kirjatun koneiden arvonalentumistappion peruuttamisen syyskuussa [3 miljoonaa euroa] perustuen tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle.

Lisäksi arvonalentumiset sisältävät joulukuussa 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksen Office Papers -liiketoiminnassa ja 28 miljoonan arvonalentumisen Speciality Papers -liiketoiminnassa arvonalentumistestauksen perusteella. Lisäksi joulukuussa kirjattiin 15 miljoonan arvonalentuminen Market Pulp and Energy -liiketoiminnassa Halleinin tehtaalta ylimääräisenä poistona liittyen tuotannollisesta toiminnasta poistuneisiin rakennuksiin sekä 11 miljoonan euron arvonalentuminen Consumer Packaging -liiketoiminnassa liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen.

Vuonna 2009 kirjattiin arvonalentumistestauksen perusteella arvonalentumisia Speciality Papersin Zandersin liikearvosta 33 miljoonaa euroa ja muuta arvonalentumista 80 miljoonaa euroa, joka jakautuu Speciality Papersin Zandersin paperitehtaalte Saksassa 33 ja Office Papersin Alizayn paperitehtaalte Ranskassa 47 miljoonaa euroa. Arvon alentumistestaus perustui kassavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvoon.

Lisäksi Alizayn sellutehtaalta kirjattiin 28 miljoonan euron arvonalentuminen liittyen suunnitelmaan sulkea tehdas lopullisesti. Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemisen johdosta M-real kirjasi 16 miljoonan euron arvonalentumisen perustuen 30 prosentin omistusosuuteen. Nämä jakautuivat Consumer Packaging -segmentille 12 ja Market Pulp and Energylle 32 miljoonaa euroa.

Rahalaitoslainojen, eläkelainojen ja muiden velkojen vakuutena on kiinteistöjä ja irtaimistoa 135 miljoonan euron arvosta [109].

Vieraan pääoman menoja ei aktivoitu vuonna 2010 eikä 2009.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingosimuksella vuokrattuja hyödykkeitä 31.12.2010 seuraavasti:

	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	39	39
Kumulatiiviset poistot	-21	-21
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	21	21
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	18	18

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingosimuksella vuokrattuja hyödykkeitä 31.12.2009 seuraavasti:

	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	39	39
Kumulatiiviset poistot	-18	-18
Kirjanpitoarvo 1.1.2009	24	24
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	21	21

Aineellisen käyttöomaisuuden lisäyksiin sisältyy 0 miljoonaa euroa (2009: 1) rahoitusleasingosimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä.

14 Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet, kasvava puusto on arvostettu käypään arvoon. Käyvän arvon muutos kirjataan vuosittain tuloslaskelmaan. Biologisia hyödykkeitä oli vain Metsä-Botniassa. Joulukuussa 2009 tapahtuneen omistusräjähtelyn johdosta konserni käsittelee Metsä-Botniaa pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrityksiin standardin (IAS 28) mukaisesti 8.12.2009 alkaen. Tilikauden päättyessä konsernilla ei ole enää biologisia hyödykkeitä.

Milj. euroa	2010	2009
Arvo 1.1.		57
Ostot tilikauden aikana		8
Myyntit tilikauden aikana		-1
Hakkuut tilikauden aikana		-5
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta		-1
Yritysmyyntit		-54
Vähennykset		0
Muuntoero		-4
Arvo 31.12.		0

15 Osuudet osakkuusyrityksissä

Milj. euroa	2010	2009
Arvo 1.1.	210	63
Osuus tilikauden tuloksesta	54	-14
Käyvän arvon rahasto	1	0
Lisäykset	0	162
Vähennykset	1	-1
Muuntoerot	1	0
Arvo 31.12.	265	210

Osuus tilikauden tuloksesta sisältää Myllykoski Paper Oy:n arvosta tehdyn arvonalentumistappion 16 miljoonaa euroa. Rinnakkaisvuonna osuus tilikauden tuloksesta sisälsi konsernin osakkuusyritys Myllykoski Paper Oy:n myymästä Sunilan sellutehtaasta realisoituneen 11 miljoonan myyntitappion. Joulukuussa 2009 tapahtuneen omistusräjähtelyn johdosta konserni käsittelee Metsä-Botniaa pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrityksiin standardin (IAS 28) mukaisesti 8.12.2009 alkaen. Lisäykset sisältävät Metsä-Botnian käsittelyn muuttumisen vaikutuksen vuonna 2009.

Osakkuusyritysten kirjanpitoarvoon 31.12.2010 sisältyy liikearvoa 32 miljoonaa euroa (45 miljoonaa euroa). Vähennys johtuu Myllykoski Paperin arvonalentumisesta.

Taulukossa Metsä-Botnia sisältyy lukuihin 8.12.2009 alkaen.

Merkittävimmät osakkuusyritykset

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus (%)
Metsä-Botnia konserni	Suomi	996	325	1 365	272	30
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	7	2	0	0	48
Myllykoski Paper Oy	Suomi	137	141	275	-24	35
Plastrol Oy	Suomi	22	6	26	2	39
Muut		2	0	4	0	
Yhteensä		1 164	474	1 670	250	

Mikään osakkuusyritys ei ole julkisesti noteerattu.

Liiketapahtumat osakkuusyritysten kanssa

Milj. euroa	2010	2009
Myynti	0	1
Ostot	2	4
Korkotuotot	0	0
Korkokulut	0	0
Saamiset		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8	7
Velat		
Ostovelat ja muut velat	2	2

Liiketapahtumat Metsä-Botnian kanssa sisältyvät liiketoimiin sisäryitysten kanssa (liite 36).

16 Myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. euroa	2010	2009
Myytävissä olevat rahoitusvarat		
Osuudet muissa yrityksissä		
Julkisesti noteeratut osakkeet	0	39
Muut	314	278
	314	317
Yhteensä	314	317

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia

	Liite	Taso1	Taso2	Taso3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat	16				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	16	0		314	314
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	20		1		1
Johdannaissaamiset	29	8	13		21
Johdannaisvelat	29		36		36

	Liite	Taso1	Taso2	Taso3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat	16				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	16	39		278	317
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	20		1		1
Johdannaissaamiset	29	2	22		24
Johdannaisvelat	29	3	41		44

Rahoitusvarat, joiden arvo määriteltä tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2010	2009
Arvo 1.1.	278	408
Voitot ja tappiot tuloslaskelmassa		18
Voitot ja tappiot laajassa tuloksessa	35	-121
Hankinnat	1	
Myynnit		-27
Arvo 31.12.	314	278

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7 (Rahoitusinstrumentit; tilinpäätöksessä esitettävät tiedot) kappaleiden 27 A ja 27 B mukaisesti.

- Taso 1 Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuihin noteerauksiin.
- Taso 2 Käyvät arvot perustuvat markkinoilta saatuihin hintatietoihin perustuviin arvostusmenetelmällä laskettuihin arvoihin.
- Taso 3 Käyvät arvot eivät perustu markkinainformaatioon, vaan yhtiön omiin oletuksiin.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia osakkeita. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Merkittävin julkisesti noteeratuista osakeomistuksista oli joulukuussa 2008 Graphic Papers -liiketoiminnan myynnissä saatu noin kahden prosentin osuus Sappi Limitedistä. Sappi Limitedin osakkeet myytiin vuoden 2010 aikana. Kaupasta realisoitui M-realille noin

8 miljoonan euron käyvän arvon ja myyntivoiton tulosvaikutus. Näiden osakkeiden käypä arvo rinnakkaisvuonna oli 38 miljoonaa euroa.

Noteeraamattomien osakkeiden merkittävin erä on 2,5 prosentin osuus Pohjolan Voima Oy:ssä. Sähköä ja lämpöä osakkailleen Suomessa. Yhtiö käy kauppaa osakkaidensa kanssa. Sähkön ja lämmön hinta perustuu tuotantokustannuksiin ja maksettu hinta on yleensä markkinahintaa alhaisempi. Konsernilla on oikeus noin 6,4 prosentin osuuteen Pohjolan Voiman B-osakkeiden kautta Olkiluodon ydinvoimalan (OL1 ja OL2) tuottamaan energiaan, noin 6,4 prosentin osuuteen C2-osakkeiden kautta Meri-Porin hiilivoimalan tuottamaan energiaan ja G10-sarjan kautta 88 prosentin osuuteen Hämeenkyrön Voima Oy:n tuottamaan energiaan. Lisäksi konsernilla on noin 1,8 prosentin osuus rakenteilla olevasta Olkiluoto 3:sta Pohjolan Voiman B2-osakkeiden kautta. Pohjolan Voima Oy:n osakeomistus arvostetaan osakesarjoittain vuosineljänneksittäin käypään arvoon käyttäen diskontatun kassavirran menetelmän ja aiempien transaktioiden mukaisen arvostuksen painotettua keskiarvoa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 4,66 (4,67) prosenttia. Energian hinnan osalta on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön hintaennusteista, mikä osaltaan tasoittaa sähkön markkinahinnan lyhytaikaisia vaihteluita. Käyvän arvon muutokset Suomen verokannan mukaisella laskennallisella verovelalla vähennettynä kirjataan laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 28 miljoonaa euroa (26) ja käypä arvo 310 miljoonaa euroa (273). Ydinvoimaosakkeitten käypä arvo oli 312 (277), 283 miljoonaa (255) B-sarja ja 29 miljoonaa (22) B2-sarja, hiilivoimaosakkeitten (C2-sarja) -4 miljoonaa euroa (-4) sekä G10-sarja 2 miljoonaa euroa (0).

Pohjolan Voiman osakkaiden välinen osakassopimus rajoittaa osakkeiden vapaata kauppaa muiden kuin osakkaiden kanssa.

M-realn yhteisyritys Metsä-Botnia myi joulukuussa 2009 77 prosenttia omistamistaan Pohjolan Voiman osakkeista UPM-Kymmenele osana Metsä-Botnian Uruguayn liiketoimintojen järjestelyä. Kaupasta realisoitui M-realille noin 18 miljoonan euron (30 prosentin omistusosuuden mukainen) käyvän arvon ja myyntivoiton tulosvaikutus.

Muut noteeraamattomat osakkeet, joiden käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenoon.

17 Muut rahoitusvarat

Milj. euroa	2010	2009
Korolliset lainasaamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	49	49
Osakkuusyrityksiltä	0	0
Muilta	5	4
	54	53
Korottomat saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	4	4
Osakkuusyrityksiltä	0	0
Muilta	0	0
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liite 23)	1	1
	5	5
Pitkäaikaiset rahoitusvarat yhteensä	59	58

M-real sai vuonna 2008 Graphic Papers -liiketoiminnan myyntihinnan osana 220 miljoonan euron lainasaamisen Sappi Ltd:ltä. Konserni sopi elokuussa 2009 Sappin kanssa, että Sappi maksaa velan takaisin hintaan 86,5 prosenttia velkakirjan nimellisarvosta. Tämä ennenaikainen takaisinmaksu aiheutti 30 miljoonan euron tappion, joka kirjattiin vuonna 2009 rahoituskuluihin. Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä.

18 Laskennalliset verot

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2010

Milj. euroa	1.1.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2010
Laskennalliset verosaamiset taseessa					
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	1				1
Sisäiset katteet	2	0			2
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	10	-10			0
Muut väliaikaiset erot	5	0			5
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	18	-10			8
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-15	10			-5
Laskennallinen verosaaminen taseessa	3	0			3
Laskennalliset verovelat taseessa					
Poistoero ja verottomat varaukset	102	-5	7		104
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostami- nen käypään arvoon	66	0		7	73
Oman pääoman suojaus		8		-8	
Muut väliaikaiset erot	9	-6	1	3	7
Laskennallinen verovelka yhteensä	177	-3	8	2	184
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-15	10		0	-5
Laskennallinen verovelka taseessa	162	7	8	2	179
Nettoverovelka	-159	-7	-8	-2	-176

Laskennallisten verosaamisten muut väliaikaiset erot johtuvat pääasiassa rahoitusleasingista aiheutuvasta väliaikaisesta erosta.

Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten täsmäytys taseeseen 2009

Milj. euroa	1.1.2009	Kirjattu tulos- laskelmaan	Yritysmyyntit	Muuntoerot	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2009
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	2		-1			1
Sisäiset katteet	3	-1				2
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	10					10
Muut väliaikaiset erot	14	0	-3	0	-6	5
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	29	-1	-4	0	-6	18
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-24	3	0		6	-15
Laskennallinen verosaaminen taseessa	5	2	-4	0	0	3
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoero ja verottomat varaukset	150	-30	-21	3		102
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostami- nen käypään arvoon	97		-1		-30	66
Oman pääoman suojaus		3			-3	
Muut väliaikaiset erot	9	-1	1	0	0	9
Laskennallinen verovelka yhteensä	256	-28	-21	3	-33	177
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-24	3	0		6	-15
Laskennallinen verovelka taseessa	232	-25	-21	3	-27	162
Nettoverovelka	-227	27	17	-3	27	-159

Laskennalliset verosaamiset ja -velat voidaan vähentää toisistaan, jos on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja milloin laskennalliset verot liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvolliselta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti. Konsernilla ei ollut 31.12.2010 verotuksellisia nettotappioita (35 miljoonaa euroa), joista olisi kirjattu laskennallista verosaamista (2009 10 miljoonaa euroa). Ne liiketoiminnan tappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista olivat noin 1 060 (1 040) miljoonaa euroa lähinnä Saksassa ja Ranskassa sekä Suomessa ja Itävallassa. Näitä tappioita vastaava laskennallinen verosaaminen on noin 300 (290) miljoonaa euroa. Tappioista vanhenee noin 46 miljoonaa euroa vuosina 2019–2020. Loput eivät vanhene.

19 Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	2010	2009
Aineet ja tarvikkeet	144	114
Keskeneräiset tuotteet	16	15
Valmiit tuotteet	223	181
Ennakkomaksut	8	3
	391	313

Vuonna 2010 kirjattiin kuluksi 1 miljoonaa euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa (0). Kulukirjaus sisältyy tuloslaskelmassa kohtaan materiaalit ja palvelut.

20 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Milj. euroa	2010	2009
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Arvo 1.1.	1	16
Lisäys	1	0
Käyvän arvon muutos	0	0
Vähennys	-1	-15
Arvo 31.12.	1	1

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

Korolliset lainasaamiset

Saman konsernin yrityksiltä	54	75
Osakkuusyrityksiltä	7	7
Muilta	1	1
	62	83

Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset

Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	12	3
Muut saamiset	0	26
Siirtosaamiset	16	3
	28	32

Osakkuusyrityksiltä

Myyntisaamiset	0	0
	0	0

Muilta

Myyntisaamiset	360	300
Muut saamiset	50	57
Siirtosaamiset	15	24
	425	381
Lyhytaikaiset saamiset	516	497

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä.

Konserniyritysten toimitusjohtajilta, heidän sijaisiltaan, hallituksen jäseniltä sekä vastaaviin toimitusjohtajien kuuluvilta henkilöiltä ei ole lainasaamisia.

Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten osakeomistohjelmaa varten perustetusta yrityksestä Metsäliitto Management Oy:stä on kerrottu tarkemmin liitteessä 35.

Epävarmat myyntisaamiset

Muilta olevista myyntisaamisista on vähennetty seuraavat erät

Milj. euroa	2010	2009
Arvo 1.1.	7	5
Lisäys	1	9
Vähennys	-2	-7
Arvo 31.12.	6	7

Muilta olevien myyntisaamisten ikäjakautuma

Erääntymättömät	329	275
Erääntyneet		
alle 90 päivää	30	22
90–180 päivää	1	2
yli 180 päivää	0	1
Yhteensä	360	300

Siirtosaamisiin liittyvät olennaiset erät

Lyhytaikaiset		
Henkilökulujaksotukset	1	0
Korot	4	2
Vakuutukset	0	0
Muut	10	22
Yhteensä	15	24

21 Rahavarat

Milj. euroa	2010	2009
Lyhytaikaiset sijoitukset	259	256
Käteinen raha ja pankkitilit	149	241
Yhteensä	408	497

Lyhytaikaiset sijoitukset ovat pääasiassa yritys- ja sijoitustodistuksia ja määraikaistalletuksia, joiden alkuperäinen juoksuaika on alle kolme kuukautta.

22 Oma pääoma

Osakepääoman muutokset

Milj. euroa	Osakepääoma		Ylikurssirahasto	Yhteensä
	A-osakkeet	B-osakkeet		
1.1.2009	62	496	667	1 225
2009 ei muutoksia				
31.12.2009	62	496	667	1 225
2010 ei muutoksia				
31.12.2010	62	496	667	1 225

A-osakkeilla on yhtiökokouksessa 20 ääntä ja B-osakkeilla 1 ääni. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta.

Osakkeiden lukumäärä

kpl	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2009	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2009 ei muutoksia			
31.12.2009	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2010 ei muutoksia			
31.12.2010	36 339 550	291 826 062	328 165 612

Yhtiökokous poisti 13.3.2008 yhtiöjärjestyksestä kohdan osakkeen nimellisarvosta. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Arvonmuutos ja muut rahastot

Milj. euroa	2010	2009
Arvonmuutos rahasto	221	192
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	2	2
Yhteensä	223	194

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahastoon on kirjattu osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tullut nimellisarvon ylittävää määrää.

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot ovat lähinnä yhtiökokouksen päätöksiin perustettuja ja kartutettuja rahastoja

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää korko-, valuutta- ja hyödyke johdannaisten suojauslaskennan mukaisen käyvän arvon tehokkaan osuuden muutoksen sekä myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen laskennallisella verolla vähennettynä.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot sekä ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyneet voitot ja tappiot laskennallisella verolla vähennettynä silloin, kun suojauslaskennan edellytykset ovat täyttyneet.

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus ei ole ehdottanut osingonjakoa.

23 Eläkevelvoitteet

Konsernilla on eri maissa, joissa se toimii useita etuuspohjaisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, jotka noudattavat kyseisten maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Suurin osa konsernin eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia.

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

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.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. euroa	2010	2009
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	73	74
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	11	14
Nettovelka	84	88
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	1	1
Velka yhteensä	85	89

Etuuspohjaiset eläke-etuudet

Milj. euroa	2010	2009
Eläkevastuut taseessa		
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	45	42
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	67	67
	112	109

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-40	-36
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	2	1
Nettovelka taseessa	74	74

Eläkevastuut tuloslaskelmassa

Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	3	3
Korkomenot	5	6
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-2	-2
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-2	-7
Tappiot/voitot järjestelyn supistamisesta	0	0
Yhteensä sisältyä henkilöstökuluihin	4	0

Järjestelyjen varallisuuden tuotto oli 4 miljoonaa euroa (2009 6 miljoonaa euroa)

Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuvan velvoitteen nykyarvon muutos

Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuva velvoite 1.1.	109	112
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	3	3
Korkomenot	5	6
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	1	0
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	1	0
Yritysmyyntit	0	0
Tappiot/voitot järjestelyn supistamisesta	0	0
Maksetut etuudet	-7	-11
Muut oikaisut	-1	0
Muuntoerot	1	-1
Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuva velvoite 31.12.	112	109

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	36	31
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	2	2
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	2	4
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	1	1
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	0	1
Yritysmyyntit	0	0
Velvoitteen täyttäminen	0	0
Maksetut etuudet	-2	-2
Muuntoerot	1	-1
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.	40	36

Arvioidut maksusuoritukset etuuspohjaisiin järjestelyihin vuonna 2011 ovat 2 miljoonaa euroa.

Järjestelyyn kuuluvien varojen jakauma, %

Osakeinstrumentit	38	38
Velkainstrumentit	21	20
Kiinteistöt	14	15
Joukkovelkakirjalainat	17	18
Muut	10	9
Yhteensä	100	100

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien tiedot

Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä johtuvan velvoitteen nykyarvo	-112	-109
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	40	36
Rahasto vastuu	-72	-73

Järjestelystä johtuvan velan kokemuseräiset tarkistukset	1	0
Järjestelyyn kuuluvien varojen kokemuseräiset tarkistukset	2	-2

Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2009	2009
Suomi		
Diskonttokorko %	4,25	4,75
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	5,7	3,5
Tuleva palkankorotusolettamus %	0,0	0,0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	1,4	2,1
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	0	0

Iso-Britannia

Diskonttokorko %	5,4	5,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	6,84	6,80
Tuleva palkankorotusolettamus %	4,5	4,3
Tulevat eläkkeiden korotukset %	3,5	3,3
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	12	13

Saksa

Diskonttokorko %	5,3	5,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,5	2,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,0	2,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	12	12

Itävalta

Diskonttokorko %	5,1	5,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	n/a	n/a
Tuleva palkankorotusolettamus %	2,02	0
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,0	2,11
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	19	20

Sveitsi

Diskonttokorko %	3,0	3,3
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto %	3,5	3,5
Tuleva palkankorotusolettamus %	1,5	1,5
Tulevat eläkkeiden korotukset %	0,5	0,5
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika (vuosia)	6	7

24 Varaukset

Milj. euroa	Uudelleenjärjestely	Ympäristövelvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2010	87	1	16	104
Muuntoerot	2	0	0	2
Varausten lisäykset	21	1	4	26
Käytetyt varaukset	-67	0	-4	-71
Käyttämättömien varausten peruutukset	-20	0	0	-20
Diskonttauksen vaikutus	1	0	0	1
31.12.2010	24	2	16	42

Vuonna 2010 merkittävin uudelleenjärjestely oli toukokuussa tehty 16 miljoonan euron kuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen Reflexin kahden paperikoneen suunniteltuun sulkemiseen sekä Reflexin ja Gohrsmühlen organisaatioiden uudelleenjärjestelyyn. Varausta purettiin 8 miljoonaa euroa syyskuussa johtuen Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissuelle sekä alentuneista uudelleenjärjestelyn kustannuksista Gohrsmühlessä. IT-järjestelyihin liittyntä aiemmin kirjattua varausta purettiin maaliskuussa 12 miljoonaa euroa. Heinäkuussa kirjattiin Market Pulp and Energyssä 4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen.

Muut varaukset sisältävät varauksia liittyen mm vuokriin, veroihin ja kanteisiin konserniyhtiöitä vastaan. Varausten kokonaissummasta 42 miljoonasta eurosta pitkäaikaisten varausten osuus on 35 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 7 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2012 loppuun mennessä.

25 Rahoitusvelat

Milj. euroa	2010	2009
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		
Joukkovelkakirjalainat	687	729
Lainat rahoituslaitoksilta	47	73
Eläkelainat	204	61
Rahoitusleasingvelat	25	27
Muut velat	53	53
Yhteensä	1 016	943

Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat

Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	111	406
Lyhytaikaiset lainat	3	3
Rahoitusvekselit	2	2
Muut velat	218	56
Yhteensä	334	467

Korolliset velat yhteensä	1 350	1 410
---------------------------	-------	-------

Korolliset rahoitusvarat

Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset	53	53
	53	53

Lyhytaikaiset

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	1	1
Lainat ja muut saamiset	62	83
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintameno	259	256
Käteinen raha ja pankkitilit	149	241
	470	580

Korolliset rahoitusvarat yhteensä	523	633
-----------------------------------	-----	-----

Korolliset nettovelat	827	777
-----------------------	-----	-----

Rahoitusvelkojen lyhennysten ja rahoituskulujen kassavirrat 31.12.2010

Milj. euroa	Kirja-arvo	2011	2012	2013	2014	2015	2016-
Joukkovelkakirjalainat	739						
Lyhennys		-51	-103	-494	-91	0	0
Rahoituskulu		-61	-56	-30	-4	0	0
Lainat rahoituslaitoksilta	74						
Lyhennys		-28	-24	-20	-2	0	0
Rahoituskulu		-1	-1	0	0	0	0
Eläkelainat	233						
Lyhennys		-29	-28	-39	-29	-20	-88
Rahoituskulu		-14	-12	-10	-7	-6	-12
Rahoitusleasingvelat	28						
Lyhennys		-3	-2	-2	-1	-1	-19
Rahoituskulu		0	0	0	0	0	0
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	53						
Lyhennys		0	0	-49	0	0	-4
Rahoituskulu		-1	-1	-1	0	0	0
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat, yhteensä	1 127						
josta 2011 lyhennykset	-111						
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat taseessa	1 016						
Yhteensä							
Lyhennys		-111	-157	-604	-123	-21	-111
Rahoituskulu		-77	-70	-41	-11	-6	-12
Lyhytaikaiset korolliset velat	223						
Lyhennys		-223					
Rahoituskulu							
Ostovelat ja muut velat	426						
Lyhennys		-418	-3	-2	-1	0	-2
Yhteensä	1 776						
Lyhennys		-752	-160	-606	-124	-21	-113
Rahoituskulu		-77	-70	-41	-11	-6	-12
Takaussopimukset							
Johdannaisvelat	36						
Koronvaihtosopimukset		13	13	7	1	1	1
Valuuttajohdannaiset		-2 095	-1	0	0	0	0
Hyödykejohdannaiset		0	0	0	0	0	0
Johdannaisvelat yhteensä		-2 082	12	7	1	1	1
Johdannaissaamiset	20						
Koronvaihtosopimukset		0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset		2 087	2	0	0	0	0
Hyödykejohdannaiset		5	3	0	0	0	0
Johdannaissaamiset yhteensä		2 092	5	0	0	0	0
Johdannaiset nettokassavirta		10	17	7	1	1	1

Rahoitusvelkojen lyhennysten ja rahoituskulujen kassavirrat 31.12.2009

Milj. euroa	Kirja-arvo	2010	2011	2012	2013	2014	2015-
Joukkovelkakirjalainat	1 068						
Lyhennys		-339	-52	-101	-492	-84	0
Rahoituskulu		-70	-62	-57	-31	-4	0
Lainat rahoituslaitoksilta	98						
Lyhennys		-25	-28	-25	-20	0	0
Rahoituskulu		-1	-1	0	0	0	0
Eläkelainat	99						
Lyhennys		-39	-11	-20	-20	-10	0
Rahoituskulu		-7	-5	-4	-2	0	0
Rahoitusleasingvelat	31						
Lyhennys		-3	-3	-2	-1	-1	-20
Rahoituskulu		-1	-1	-1	0	0	-1
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	53						
Lyhennys		0	0	0	-49	0	-4
Rahoituskulu		0	-1	-1	-1	0	0
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat, yhteensä	1 349						
josta 2010 lyhennykset	-406						
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat taseessa	943						
Yhteensä							
Lyhennys		-406	-94	-148	-582	-95	-24
Rahoituskulu		-79	-70	-63	-34	-4	-1
Lyhytaikaiset korolliset velat	61						
Lyhennys		-61					
Rahoituskulu		0					
Ostovelat ja muut velat	399						
Lyhennys		-387	-9	0	0	-1	-2
Yhteensä	1 809						
Lyhennys		-854	-103	-148	-582	-96	-26
Rahoituskulu		-79	-70	-63	-34	-4	-1
Takaussopimukset							
Johdannaisvelat	44						
Koronvaihtosopimukset		10	11	12	6	0	0
Valuuttajohdannaiset		-2 652	-3	-1	0	0	0
Hyödykejohdannaiset		-1	-3	1	0	0	0
Johdannaisvelat yhteensä	-2 643		5	12	6	0	0
Johdannaissaamiset	24						
Koronvaihtosopimukset		0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset		2 639	4	2	0	0	0
Hyödykejohdannaiset		1	0	0	0	0	0
Johdannaissaamiset yhteensä	2 640		4	2	0	0	0
Johdannaiset nettokassavirta		-3	9	14	6	0	0

Joukkovelkakirjalainat

Milj. euroa	Korko %	2010	2009
2002–2012	9,20	103	101
2002–2014	9,40	90	84
2004–2011	3,325	30	30
2004–2011	3,506	10	10
2004–2011	3,58	12	12
2006–2010	5,59	0	339
2006–2013	8,75	494	492
		739	1 068

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

Milj. euroa	Vähimmäisleasing- maksut		Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	
	2010	2009	2010	2009
alle 1 vuotta	3	4	3	3
1–2 vuotta	2	3	2	3
2–3 vuotta	2	2	2	2
3–4 vuotta	2	2	1	1
4–5 vuotta	1	2	1	1
Yli 5 vuotta	19	21	19	21
	29	34	28	31

Tulevat rahoituskulut	1	3
Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	28	31

Merkittävimmät rahoitusleasingsopimukset koskevat Äänevoima Oy:n voimaitoksia. Äänevoima Oy:n rahoitusleasingsopimusaika oli alunperin 10–15 vuotta. Velat erääntyvät vuoteen 2017 mennessä. Sopimukset sisältävät jatko- ja osto-optioita.

26 Muut velat

Milj. euroa	2010	2009
Korottomat pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille	0	0
Korottomat pitkäaikaiset velat muille		
Siirtovelat	1	0
Muut velat	7	12
Yhteensä	8	12

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

Pitkäaikaiset siirtovelat

Muut	1	0
Yhteensä	1	0

27 Ostovelat ja muut velat

Milj. euroa	2010	2009
Korottomat lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	58	36
Muut velat	1	15
Korottomat lyhytaikaiset velat osakkuusyrityksille		
Ostovelat	2	2
Muut velat	0	0
Korottomat lyhytaikaiset velat muille		
Saadut ennakot	6	6
Ostovelat	137	115
Muut velat	68	115
Siirtovelat	143	92
Yhteensä	415	381

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

Lyhytaikaiset siirtovelat

Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	46	42
Korot	14	15
Ostojen jaksotukset	46	30
Muut	37	5
Yhteensä	143	92

28 Rahoitusvarat ja velat luokiteltuna IAS 39 :n mukaan sekä käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.12.2010

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävässä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Sijoitukset	16		314				314	314
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	17			59			59	61
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	1		515			516	516
Rahavarat	21			408			408	408
Johdannaiset	29	14			7		21	21
Yhteensä		15	314	981	7		1 317	1 320

Rahoitusvelat

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	25					1 016	1 016	1 072
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	26					8	8	8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	25					334	334	336
Ostovelat ja muut rahoitusvelat	27					363	363	363
Johdannaiset	29	12			24		36	36
		12			24	1 722	1 758	1 816

Rahoitusvarat 31.12.2009

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävässä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Sijoitukset	16		317				317	317
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	17			58			58	58
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	1		496			497	497
Rahavarat	21			497			497	497
Johdannaiset	29	24					24	24
Yhteensä		25	317	1 051			1 393	1 393

Rahoitusvelat

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	25					943	943	830
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	26					12	12	12
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	25					467	467	458
Ostovelat ja muut rahoitusvelat	27					333	333	333
Johdannaiset	29	18			26		44	44
		18			26	1 755	1 799	1 677

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, laskennallisia verosaamisia ja henkilökulujaksotuksia (liite 20). Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, laskennallisia verovelkoja ja henkilökulujaksotuksia (liite 27).

M-real-konsernissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perus-

tuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,8–6,6 prosenttia (2009: 0,4–21,2). Korollisista rahoitusveloista on vaihtuvakorkoisia 83 prosenttia (84) ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten rahoitusvelkojen keskikorko on vuoden 2010 lopussa 5,1 prosenttia (6,0). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

29 Rahoitusjohdannaiset

Johdannaiset

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Käypä arvo							Kaupan- käynti- tarkoituk- sessa tehdyt johdannaiset
		Johdannais- varat	Johdannais- velat	Yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa	
2010									
Korkotermini- ja futuurisopimukset	8,5		0,1	-0,1					-0,1
Korko-optiosopimukset									
Koronvaihtosopimukset	1 239,7	4,8	9,0	-4,2	-4,3	-0,6		1,1	-0,3
Korkojohdannaiset yhteensä	1 248,2	4,8	9,1	-4,3	-4,3	-0,6		1,1	-0,4
Valuuttatermiinisopimukset	2 074,9	8,1	17,4	-9,3		5,1	-15,7	1,2	
Valuuttaoptiosopimukset	17,5		0,1	-0,1				-0,1	
Valuutanvaihtosopimukset	56,1		8,9	-8,9	-8,9				
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 148,5	8,1	26,4	-18,3	-8,9	5,1	-15,7	1,1	0,0
Sähkøjohdannaissopimukset	76,1	7,4		7,4		6,6		0,8	
Sellujohdannaissopimukset									
Muut hyödykejohdannaissopimukset	7,1	0,1	0,3	-0,2				-0,2	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	83,2	7,5	0,3	7,2		6,6		0,6	
Johdannaiset yhteensä	3 479,9	20,4	35,8	-15,4	-13,2	11,1	-15,7	2,8	-0,4

Nimellisarvo sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 1 787 miljoonaa euroa.

2009

Korkotermini- ja futuurisopimukset	4,0		-0,1	0,1				0,1	
Korko-optiosopimukset									
Koronvaihtosopimukset	976,5	3,9	7,3	-3,4	-5,0	-1,2		2,8	
Korkojohdannaiset yhteensä	980,5	3,9	7,2	-3,3	-5,0	-1,2	0	2,9	
Valuuttatermiinisopimukset	2 634,9	18,6	24,0	-5,4		5,5	-12,6	1,7	
Valuuttaoptiosopimukset	118,5		0,1	-0,1				-0,1	-0,1
Valuutanvaihtosopimukset	52,1		9,3	-9,3	-9,3				
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 805,5	18,6	33,4	-14,8	-9,3	5,5	-12,6	1,6	-0,1
Sähkøjohdannaissopimukset	174,9	1,6	2,8	-1,2		-3,3		2,1	
Sellujohdannaissopimukset									
Muut hyödykejohdannaissopimukset	7,9		0,3	-0,3				-0,3	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	182,8	1,6	3,1	-1,5		-3,3		1,8	
Johdannaiset yhteensä	3 968,8	24,1	43,7	-19,6	-14,3	1,0	-12,6	6,3	

Nimellisarvo sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 2 159 miljoonaa euroa.

30 Rahavirran suojauslaskennan erääntymisaikataulu

Suojausinstrumentin tulos kirjataan tuloslaskelmaan suojauskohteena olevan kassavirran toteutuessa. Suojausinstrumenttien erääntymisaikakohdat ovat samat kuin suojauskohteena olevan kassavirran.

Milj. euroa	31.12.2010		
Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin todennäköiset valuuttakassavirrat	Sopimusperusteiset korkokassavirrat	Hyvin todennäköiset hyödykekassavirrat
Q 1	98,9	-0,1	-4,8
Q 2	75,6	-0,1	-4,8
Q 3	36,0		-4,8
Q 4	0,0		-4,8
Yhteensä 2011	210,5	-0,2	-19,2
2012			-7,8
2013			-1,9
2014			-0,8
2015			
Kassavirrat yhteensä	210,5	-0,2	-29,7
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	210,5	30,0	29,7

Milj. euroa	31.12.2009		
Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin todennäköiset valuuttakassavirrat	Sopimusperusteiset korkokassavirrat	Hyvin todennäköiset hyödykekassavirrat
Q 1	63,8	-0,1	-1,9
Q 2	59,9	-0,1	-5,0
Q 3	26,6	-0,1	-5,0
Q 4	16,3	0,0	-1,9
Yhteensä 2010	166,5	-0,3	-14,0
2011		-0,2	-18,3
2012			-7,3
2013			
2014			
Kassavirrat yhteensä	166,5	-0,4	-39,5
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	166,5	30,0	39,5

31 Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	2010	2009
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Verot	21	26
Poistot ja arvonalentumiset	166	356
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-54	14
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-32	-148
Rahoituskulut, netto	73	74
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-66	2
	108	324

Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-78	122
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-33	116
Ostovelat ja muut velat	25	-98
	-86	140

Tytäryritysmyynnit

M-real ei myynyt 2010 eikä 2009 tytäryrityksiä.

32 M-realin tärkeimmät tytäryritykset

	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Saman konsernin osakkeet ja osuudet			
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi		179 171
Tytäryhtiöosakkeet			
Kotimaiset			
Alrec Boiler Oy *)	Suomi	24,92	899
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00	150
Kemiart Liners Oy	Suomi	100,00	2 000 000
Logisware Oy	Suomi	100,00	4 500
OOO Peterbox	Venäjä	100,00	
M-real International Oy	Suomi	100,00	10 000
Metsä Group Financial Services Oy	Suomi	51,00	25 500
Ulkomaiset			
M-real Deutsche Holding GmbH	Saksa	100,00	
M-real Fine B.V.	Hollanti	100,00	1 000
M-real Holding France SAS	Ranska	100,00	520 000
M-real IBP Deals Americas Ltd	USA	100,00	50
M-real IBP Deals Europe S.A.	Belgia	100,00	1 000
M-real NL Holding B.V.	Hollanti	100,00	15 350
M-real Reinsurance AG	Sveitsi	100,00	19 997
M-real Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000
M-real UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	100,00	146 750 000

* Käsitellään tytäryhtiön tavoin osakassopimuksen mukaan

	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä
Kotimaiset alakonsernit			
M-real International Oy			
M-real Benelux B.V.	Hollanti	100,00	2 000
M-real Benelux n.v./s.a	Belgia	100,00	2 921
M-real Board and Paper OOO	Venäjä	100,00	100
M-real CZ, s.r.o.	Tsekin Tasavalta	100,00	
M-real Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1
M-real France SAS	Ranska	100,00	8 211
M-real Hellas Ltd	Kreikka	51,00	306
M-real Hong Kong Ltd	Hong Kong	100,00	100
M-real Shanghai Ltd	Kiina	100,00	
M-real Ibérica S.A.	Espanja	100,00	147 871
M-real Ireland Ltd	Irlanti	100,00	5 000
M-real Italia s.r.l.	Italia	100,00	100 000
M-real Kft	Unkari	100,00	30
M-real (Middle East & North Africa) Ltd	Kypros	100,00	742 105
M-real Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00	232
M-real Nordic A/S	Tanska	100,00	36
M-real Nordic AB	Ruotsi	100,00	1 000
M-real Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000
M-real Schweiz AG	Sveitsi	100,00	100
M-real UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400
M-real USA Corporation	USA	100,00	180
Ulkomaiset alakonsernit			
M-real Holding France SAS			
M-real Alizay SAS	Ranska	100,00	3 203 210
M-real Alizay SNC	Ranska	100,00	40 000 000
M-real Deutsche Holding GmbH			
M-real Zanders GmbH	Saksa	100,00	2 800 000
M-real New Jersey Service Co.	USA	100,00	
BGE Eisenbahnverkehr GmbH ¹⁾	Saksa	40,00	
Metsäliitto Energie GmbH	Saksa	80,00	
M-real Hallein AG	Itävalta	98,60	69
M-real NL Holding B.V			
M-real IBP Deals (China) Ltd	Kiina	100,00	
M-real IBP HK Ltd	Hong Kong	100,00	7 009 900
M-real UK Holdings Ltd			
M-real UK Services Ltd	Iso-Britannia	100,00	115 800 001

1) Käsitellään tytäryhtiön tavoin sopimuksen perusteella

33 Yhteisyritykset

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

Milj. euroa	2010	2009
Pitkäaikaiset varat	22	24
Lyhytaikaiset varat	5	4
Varat yhteensä	27	28
Pitkäaikaiset velat	25	26
Lyhytaikaiset velat	4	3
Velat yhteensä	29	29
Liikevaihto	15	345
Kulut	16	293
Tilikauden tulos	-1	55
Merkittävimmät yhteisyritykset	omistussuus, %	
Oy Metsä-Botnia Ab		30,0
Äänevoima Oy	56,25	56,25

Joulukuussa 2009 Metsä-Botnian omistussuosuuksia järjesteltiin uudelleen Uruguayn liiketoiminnan myynnin yhteydessä. Oy Metsä-Botnia Ab hankki 9,2 prosenttia omia osakkeitaan. M-realn omistussuus nousi 30 prosentista 33 prosenttiin.

M-real myi kolme prosenttia omistamistaan Metsä-Botnian osakkeista emoyritykselleen Metsäliitto Osuuskunnalle 49 miljoonan euron kauppahintaan. Kaupasta kirjattiin 33 miljoonan euron myyntivoitto verojen jälkeen.

31.12.2010 M-realn omistussuus Metsä-Botniasta on 30 prosenttia ja M-real käsittelee koko Metsä-Botniaa pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyhtiöihin standardin (IAS 28) mukaisesti 8.12.2009 alkaen.

34 Vastuusitoumukset

Milj. euroa	2010	2009
Omaista velasta		
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Eläkelainat	100	0
Annetut pantit	52	0
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	31
Eläkelainat	126	75
Muut velat	6	0
Kiinteistökiinnitykset	132	106
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu irtaimistokiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	3	3
Irtaimistokiinnitykset	3	3
Saman konsernin yritysten puolesta		0
Pantit	13	0
Osakkuusyritysten puolesta		
Takausvastuut	0	0
Muiden puolesta		
Takausvastuut	1	2
Muut vastuut		
Muiden sitoumusten vakuudeksi	0	0
Leasing-vastuut		
Seuraavan vuoden osalta	2	2
Myöhempien vuosien osalta	3	2
Yhteensä		
Pantit	65	0
Kiinnitykset	135	109
Takaukset	1	2
Vekselivastuut	0	0
Muut vastuut	0	0
Leasing-vastuut	5	4
Yhteensä	206	115

Annetut pantit ovat sisäryityksen (Metsä-Botnia) osakkeita

Muut vuokrasopimukset

Konserni on tehnyt toimisto- ja varastotiloista useita sopimuksia, joita ei voi purkaa. Joihinkin sopimuksiin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkupe-
räisen päättymispäivän jälkeen.

Milj. euroa	2010	2009
Ostositoumukset		
Ostosopimukset, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, maksut alle vuoden	0	0
maksut myöhemmin	2	1
	2	1
Ostosopimukset, muut, maksut alle vuoden	1	1
maksut myöhemmin	0	0
	1	1
Yhteisyritysvastuut		

Konsernin osuus yhteisyritysten tekemistä investointisitoumuksista oli 0,0 miljoonaa euroa 31.12.2010 (0,0)

35 Osakepalkitseminen

Osakepalkkiojärjestelmä 2008–2010

M-real hallitus päätti 16.1.2008 osakepalkkiojärjestelmästä 2008–2010. Osakepalkkiojärjestelmä tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona M-real Oyj:n B-osakkeita kolmelta yhden kalenterivuoden pituiselta ansaintajaksolta sille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta.

Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Osakepalkkiojärjestelmästä maksettavan palkkion määrä on sidottu M-real liikevoittoon (EBIT, 50 %:n painoarvo) ja sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE, 50 %:n painoarvo). Ansaintajaksolla 2010 maksettavan palkkion määrä on sidottu liikevoittoon ja oikaistuun kassavirtaan (kassavirta 2).

Osakepalkkiojärjestelmän perusteella maksettava palkkio maksetaan M-real Oyj:n B-osakkeina. Lisäksi rahana maksetaan enintään osakkeiden arvoa vastaava määrä verojen kattamiseksi. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri osa enimmäispalkkiosta maksetaan avainhenkilöille.

Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhte päättyy ennen palkkion maksua. Lisäksi henkilön on omistettava osakkeet vähintään kahden vuoden ajan palkkion maksamisesta.

M-real Oyj:n hallitus päätti 16.12.2010 uudesta konsernin johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelystä. Järjestelyssä on kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015. Hallitus päättää ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011–2013 perustuu M-real Oyj:n omavaraisuusasteeseen ja sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE) sekä liikevoittoon (EBIT) kehitykseen. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden rajoitusjakso, jonka aikana osallistujia ei saa siirtää tai myydä osakkeita. Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011–2013 maksetaan vuonna 2014 osittain M-real Oyj:n B-sarjan osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Alussa järjestelyn piirissä on yhdeksän henkilöä mukaan lukien yhtiön johdoryhmän jäsenet. Järjestelmän perusteella ensimmäiseltä ansaintajaksolta voidaan maksaa palkkioina enintään noin 1 000 000 yhtiön B-sarjan osaketta.

Osakepalkkiojärjestelmä 2008–2010				
Laskettu liikkeelle hallituksen päätöksellä				
16.1.2008				
Liikkeeseenlaskupäivämäärä	Osakepalkkiojärjestelmä			
Instrumentti	2008 *)	2009 *)	2010 *)	Yhteensä
Osakepalkkioita enintään, kpl	90 000	70 000	82 500	242 500
Rahaosuutta enintään, kpl	90 000	70 000	82 500	242 500
Myöntämispäivä	16.1.2008	5.2.2009	3.2.2010	
Ansaintajakso alkaa	1.1.2008	1.1.2009	1.1.2010	
Ansaintajakso päättyy	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	
Osakeomistusvelvollisuus, vuotta	2	2	2	
Oikeuden syntymisehdot	työssöolovelvoite	työssöolovelvoite	työssöolovelvoite	
Kriteerit	EBIT,ROCE	Kassavirta 2	EBIT ja Kassavirta 2	
Oikeuden syntyminen, pvm	1.1.2011	1.1.2012	1.1.2013	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3	3	3	
Maksun suorittamistapa	osakkeita ja käteistä	osakkeita ja käteistä	osakkeita ja käteistä	
Jäljellä oleva sitovuusaika, vuotta	0	1	2	
Henkilöitä (31.12.2010)	0	7	6	
Toteuttamishinta, euroa	0	0	0	
Käyvän arvon määrittäminen**)				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euro	2,54	0,45	1,80	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä*) euro	2,42	0,45	1,80	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,12	0,00	0,00	
Osakkeen kurssi arvo tilinpäätöshetkellä**), euro	0,69	2,38	2,54	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euroa	0	142 588	124 775	267 363
Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)				
Tilikauden 2010 kulu osakeperusteiset maksut		69 757	38 970	108 727
Tilikauden 2010 kulu osakeperusteisista maksuista				
maksuista, omana pääomana käsitelty		9 957	16 163	26 130
Lopussa			38 970	38 970
Määrät 1.1.2010				
Kauden alussa ulkona olleet		70 000		70 000
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnetty			82 500	82 500
Kaudella menetetyt			25 000	25 000
Kaudella toteutetut		52 061		52 061
Kaudella rauenneet		17 939		17 939
Määrät 31.12.2010				
Kauden lopussa ulkona olleet		52 061	57 500	109 561
Kauden lopussa toteutettavissa olevat			57 500	57 500

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

** Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli M-real Oyj:n markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien osinkojen määrällä. Käteisenä selvitettävän osuuden osakekohtainen käypä arvo muuttuu kulloinkin raportointihetkenä osakekurssin mukaan palkkion maksuun asti. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

Tilikaudella kuluksi kirjattu määrä oli 0,1 miljoonaa euroa (0,0).

Metsäliitto Management Oy

Metsäliitto Management Oy on perustettu Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten osakeomistusohjelmaksi varten. Järjestelyn myöntämispäivä on 10.8.2010. Yhtiön koko osakekannan omistavat johtoryhmän jäsenet. Yhtiö on yhdistetty Metsäliitto-konserniin (ei M-real-konserniin) erityistä tarkoitusta varten perustettuna yksikkönä. Metsäliitto Management Oy:n tarkoituksena on hankkia M-real Oyj:n B-osakkeita markkinoilta tai johtoryhmän jäseniltä markkinahintaan. Osakehankinnat on rahoitettu johtoryhmän jäsenten yhteensä 3 850 000 euron suuruisilla pääomapanoksilla, josta M-real hallituksen puheenjohtaja Kari Jordanin pääomapanos on miljoona euroa ja toimitusjohtaja Mikko Helanderin 500 000 euroa, sekä Metsäliitto Osuuskunnan antamalla 15 400 000 euron lainalla. Kari Jordanille osakkeita on hankittu

36 Lähipiiritapahtumat

noin viidellä miljoonalla eurolla Mikko Helanderille noin 2,5 miljoonalla eurolla. Mikko Helanderille on allokoitu yhteensä 881 993 B-sarjan osaketta.

Metsäliitto Osuuskunnan antama laina maksetaan kokonaisuudessaan takaisin viimeistään 31.3.2014. Mikäli järjestelyn voimassaoloaikaa jatketaan vuosi kerrallaan vuosina 2013, 2014, 2015 tai 2016, laina-aikaa jatketaan vastaavasti. Metsäliitto Management Oy:llä on oikeus maksaa laina ennakkoisesti takaisin milloin tahansa. Metsäliitto Management Oy:llä on velvollisuus maksaa laina ennakkoisesti takaisin myymällä hallussaan olevia M-real Oyj:n B-osakkeita, mikäli M-real Oyj:n B-osakkeen pörssikurssi ylittää muuten kuin tilapäisesti tietyn järjestelyssä määritellyn tason.

Järjestely on voimassa vuodenvaihteeseen 2013–2014 saakka, jolloin järjestely on tarkoitus purkaa myöhemmin päätettävällä tavalla. Järjestely voidaan purkaa sulauttamalla yhtiö M-real Oyj:öön tai myymällä yhtiön omistamat M-real Oyj:n B-osakkeet joko Metsäliitolle, Metsäliiton määräämälle taholle tai kolmannelle osapuolelle ja purkamalla yhtiö tai myymällä yhtiön osakkeet Metsäliitolle. Järjestelyä jatketaan vuosi kerrallaan, mikäli M-real Oyj:n B-osakkeen pörssikurssi loka-marraskuussa 2013, 2014, 2015 tai 2016 on alle sen keskihinnan, jolla Metsäliitto Management Oy hankki omistamansa M-real Oyj:n B-osakkeet.

Metsäliitto Management Oyj:n omistamien M-real Oyj:n B-osakkeiden luovuttamista on rajoitettu järjestelyn voimassaoloaikana. Johtoryhmän jäsenten omistus Metsäliitto Management Oy:ssä pysyy pääsääntöisesti voimassa järjestelyn purkamiseen saakka.

M-real-konsernissa järjestelyä käsitellään osakkeina maksettavana osakepalkitsemisjärjestelynä. Arvostus tehdään yhden kerran, kun järjestelyn olennaisista ehdoista on sovittu.

Vuonna 2010 konsernin tulokseen kirjattiin 0,1 miljoonaa euroa kulua liittyen Metsäliitto Management Oy:n osakeomistusohjelmaan.

M-real Oyj:n emoyhtiö on suomalainen Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa M-real Oyj:n osakkeista 38,8 prosenttia ja äänistä 60,5 prosenttia.

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

Metsä Tissue -konserni
Metsä-Botnia -konserni
Metsäliitto Sverige Ab
Metsäliitto France

Tärkeimmät M-realin omistamat tytäryhtiöt on esitetty liitteessä 32.

Joulukuussa 2009 Metsä-Botnian omistusosuuksia järjesteltiin uudelleen Uruguayn liiketoiminnan myynnin yhteydessä. M-realin omistusosuus nousi 30 prosentista 33 prosenttiin. M-real myi kolme prosenttia Metsä-Botnian osakkeista emoyritykselleen Metsäliitto Osuuskunnalle. Kauppahinta oli 49 miljoonaa euroa ja myyntivoitto 33 miljoonaa euroa sisältyy liiketoiminnan muihin tuottoihin. 31.12.2010 M-realin omistusosuus Metsä-Botniasta on 30 prosenttia ja M-real käsittelee Metsä-Botniaa pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrityksiin standardin (IAS 28) mukaisesti 8.12.2009 alkaen. Tätä ennen M-real käsittelee Metsä-Botniaa Osuudet yhteisyrityksissä (IAS 31) mukaan. Lähipiiritapahtumat Metsä-Botnian sisältyvät 8.12.2009 alkaen liiketoimiin sisaryritysten kanssa.

Metsä-Botnia -konsernista M-real omistaa 30 prosenttia (2009 30 prosenttia) ja Metsäliitto Osuuskunta 53 prosenttia (53 prosenttia).

M-real -konsernin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 101 miljoonaa euroa (192). Ostohintana käytettiin markkinahintaa.

M-real Zandersin Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuella liittyen kirjattiin noin 7 miljoonan myyntivoitto liiketoiminnan muihin tuottoihin.

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

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2010	2009	2010	2009
Liikevaihto	3	14	36	8
Liiketoiminnan muut tuotot	4	35	10	2
Ostot	126	192	713	136
Korkotuotot	7	-1	2	2
Korkokulut	0	2	1	0
Saamiset				
Pitkäaikaiset saamiset	49	49	4	4
Lyhytaikaiset saamiset	26	29	56	78
Velat				
Pitkäaikaiset velat	0	0	0	0
Lyhytaikaiset velat	5	16	272	90

Saamisiin emoyritykseltä tai sisaryrityksiltä ei sisälly epävarmoja saamisia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyritykselle tai sisaryrityksille olevista veloista ei ole annettu vakuutta.

Johtoon kuuluville henkilöille maksetut kompensaatit on esitetty liitteessä 7 ja 35. Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten osakeomistusohjelmaa varten perustetusta yrityksestä Metsäliitto Management Oy:stä on kerrottu tarkemmin liitteessä 35. Johtoon kuuluvilta henkilöiltä ei ole saamisia eikä heidän puolesta ole annettu sitoumuksia. Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa on esitetty liitteessä 15.

Yhteisyrityserittely on esitetty liitteessä 33.

37 Ympäristöasiat

Milj. euroa	2010	2009
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	10	18
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	2	4
Henkilösivukulut	1	1
Poistot	9	13
Liiketoiminnan muut kulut	3	2
	25	38
Tase		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	320	406
Lisäykset	7	5
Vähennykset	0	-91
Poistot	-239	-223
Kirjanpitoarvo 31.12.	88	97
Varaukset		
Ympäristövelvoitteet	2	1
Päästökauppa, jatkuvat toiminnot		
Hallussa olevien päästöoikeuksien määrä (1 000 tonnia)	819	836
Toteutuneiden päästöjen määrä (1 000 tonnia)	778	
Toteutuneiden päästöjen määrä, 2009 todennetut (1 000 tonnia)		867
Päästöoikeuksien myynti (miljoonaa euroa)	6,5	7,0

Ympäristömenoihin sisällytetään vain ne yksilöitävissä olevat lisäkustannukset, joilla pyritään pääasiassa torjumaan tai lieventämään ympäristövahinkoja. Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa taloudellista hyötyä.

Vuoden 2009 luvut sisältävät osuuden (30 %) Metsä-Botnian luvuista vain 8. joulukuuta asti.

38 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

M-real käynnisti uuden 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman vuodelle 2011. Ohjelma keskittyy parantamaan paperiliiketoimintojen kannattavuutta sekä pienentämään kaikkien liiketoiminta-alueiden muuttuvia kustannuksia. Aikaisemmin ilmoitettujen Simpeleen ja Kemin kartonki-investointien tulosparannus sekä Simpeleen erikoispaperituotannon lopettaminen sisältyvät uuteen tulosparannusohjelmaan. Ohjelman täysimääräinen 70 miljoonan euron tulosvaikutus arvioidaan saavutettavan vuodesta 2012 alkaen. Tulosvaikutuksen vuonna 2011 arvioidaan olevan noin 30 miljoonaa euroa. Uuden sekä aiempina vuosina toteutettujen tulosparannusohjelmien kokonaisvaikutuksen vuoden 2011 tulokseen arvioidaan olevan noin 90 miljoonaa euroa positiivinen, jolla uskotaan pääosin katettavan kiihtyvä kustannusinflaatio.

Äänekosken ja Kyröskosken tehtaiden vuotuista taivekartonkikapasiteettia suunnitellaan kasvatettavan yhteensä noin 70 000 tonnilla. Kyröskosken investointi suunnitellaan toteutettavan vuoden 2011 lopulla ja Äänekosken investointi keväällä 2012. Äänekoskella aloitetaan suunniteltuun investointiin liittyen yhteistoimintaneuvottelut 18.2.2011 koskien kartonkitehtaan tuotannon työntekijöitä, eli noin 130 henkilöä. Arvioitu henkilöstövähennys on Äänekoskella enintään 10 henkilöä. Kyröskosken investoinnilla ei arvioida olevan henkilöstövaikutuksia. Suunniteltujen investointien jälkeen vuotuinen tuotantokapasiteetti nousee Kyröskoskella 190 000 tonniin ja Äänekoskella 240 000 tonniin. Tuotanto suunnitellaan suunnattavan lähinnä elintarvikepakkaukseen. M-realilla on näiden suunniteltujen investointien jälkeenkin mahdollisuus kasvattaa edelleen Kyröskosken ja Äänekosken tehtaiden tuotantokapasiteettia markkinatilanteen näin edellyttäessä.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Kannattavuus

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista} + \text{korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat}}$

Rahoitus ja taloudellinen asema

Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Nettovelkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat} - \text{likvidit varat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{Oma pääoma}}$
Kovenanttiovaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{laskennalliset verovelat}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Kovenantti velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat} - \text{likvidit varat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{Oma pääoma} + \text{kumulatiiviset arvonalentumiset (max 300 milj. euroa)}}$

Osakekohtaiset tunnusluvut

Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efekttiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden päätöskurssi}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskipörssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{tilikauden päätöskurssi}$

Muut

Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} + \text{nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Liiketoiminnan nettorahavirta	=	$\text{Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta}$

Emoyhtiön tilinpäätös (suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

Tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1–31.12.2010	1.1–31.12.2009
Liikevaihto	(1)	1 181	942
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		21	-3
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	61	95
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-743	-584
Varastojen muutos		3	-3
Ulkopuoliset palvelut	(3)	-162	-125
		-902	-712
Henkilöstökulut	(4)		
Palkat ja palkkiot		-58	-54
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-15	-16
Muut henkilösivukulut		-32	-31
		-105	-101
Poistot ja arvonalentumiset	(5)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-61	-66
Arvonalentumiset aineellisista hyödykkeistä		-11	
		-72	-66
Liiketoiminnan muut kulut		-94	-137
Liiketulos		90	18
Rahoitustuotot ja -kulut	(6, 7)		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		7	2
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä			225
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista			
Muut korko- ja rahoitustuotot		29	43
Kurssierot		-36	-15
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-119	-332
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-86	-112
		-205	-189
Tulos ennen satunnaisia eriä		-115	-171
Satunnaiset erät	(8)		
Satunnaiset tuotot		13	
		13	
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-102	-171
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		62	50
Tuloverot	(9)		
Tilikauden tulos		-40	-121

Emoyhtiön tilinpäätös

Tase

Milj. euroa	Liite	31.12.2010	31.12.2009
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	[10]		
Aineettomat oikeudet		13	18
Muut pitkävaikutteiset menot		4	5
		17	23
Aineelliset hyödykkeet	[11]		
Maa- ja vesialueet		12	13
Rakennukset ja rakennelmat		124	135
Koneet ja kalusto		333	378
Muut aineelliset hyödykkeet		4	4
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		15	2
		488	532
Sijoitukset	[12]		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		626	626
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		84	84
Osuudet omistusyhteisyriksissä		98	158
Muut osakkeet ja osuudet		30	60
		838	928
		1 343	1 483
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		36	32
Keskeneräiset tuotteet		2	2
Valmiit tuotteet / Tavarat		92	72
Ennakkomaksut		4	2
		134	108
Saamiset	[13, 14, 15, 16]		
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		157	123
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		596	879
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		7	7
Muut saamiset		18	21
Siirtosaamiset		41	41
		819	1 071
Rahat ja pankkisaamiset		7	2
Vastaavaa yhteensä		2 303	2 664

Milj. euroa	Liite	31.12.2010	31.12.2009
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	[17]		
Osakepääoma		558	558
Ylikurssirahasto		664	664
Edellisten tilikausien voitto		-343	-222
Tilikauden tulos		-40	-121
		839	879
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		139	200
Pakolliset varaukset	[18]		
Eläkevaraukset		9	10
Muut pakolliset varaukset		17	50
		26	60
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	[19, 20, 21]		
Joukkovelkakirjalainat		691	736
Lainat rahoituslaitoksilta		41	63
Eläkelainat		198	61
Muut velat		2	4
		932	864
Lyhytaikainen	[19, 20, 22, 23]		
Joukkovelkakirjalainat		52	339
Lainat rahoituslaitoksilta		22	22
Eläkelainat		29	39
Saadut ennakot		4	3
Ostovelat		57	49
Velat saman konsernin yrityksille		131	148
Velat omistusyhteisyriksille		1	1
Muut velat		10	9
Siirtovelat		61	51
		367	661
		1 299	1 525
Vastattavaa yhteensä		2 303	2 664

Emoyhtiön tilinpäätös

Rahoituslaskelma

Milj. euroa	2010	2009
Liiketoiminta		
Liikevoitto	90	18
Oikaisut liikevoittoon a)	11	16
Nettokäyttöpääoman muutos b)	-40	4
Maksetut korot	-56	-66
Saadut osingot	7	227
Muut rahoituserät	-104	-22
Maksetut verot		
Liiketoiminnan nettokassavirta	-92	177
Investoinnit		
Osakkeiden hankinnat	-2	-365
Muun käyttöomaisuuden ostot	-26	-16
Osakkeiden myynnit	41	142
Muun käyttöomaisuuden myynnit	28	8
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys		
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten vähennys		255
Investointien kassavirta yhteensä	41	24
Kassavirta ennen rahoitusta	-51	201
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	160	60
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-386	-423
Korollisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	299	-341
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-30	90
Maksetut osingot		
Saadut ja maksetut konserniavustukset	13	16
Rahoitus yhteensä	56	-598
Likvidien varojen lisäys (+) tai vähennys (-)	5	-397
Likvidit varat 1.1.	2	399
Likvidit varat 31.12.	7	2
a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	72	66
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-26	-43
Pakollisten varausten muutos	-35	-7
Yhteensä	11	16
b) Nettokäyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	-27	15
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-46	64
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	33	-75
Yhteensä	-40	4

Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

Liikevaihto

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

Kurssierot

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

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin.

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

Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö s.r:n kautta tai pidetty yhtiön omalla vastuulla. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvelasta, 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 hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää.

Pysyvät vastaavat ja poistot

Pysyvien vastaavien tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin 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 hankintamenoista ei tehdä poistoja.

Leasing

Leasing-maksut on käsitelty vuokratuloina.

Ympäristömenot

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

Satunnaiset tuotot ja kulut

Vain saadut ja maksetut konserniavustukset esitetään tuloslaskelmassa satunnaisina erinä. Satunnaisten erien verovaikutus on esitetty liitetiedoissa.

Tilinpäätössiirrot

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

Pakolliset varaukset

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

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Milj. euroa 2010 2009

1. Liikevaihto

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

2. Liiketoiminnan muut tuotot

Vuokratuotot	2	2
Myyntivoitot	26	43
Palvelusten myynti	6	7
Julkiset avustukset	1	2
Muut avustukset ja korvaukset	16	21
Muut	10	20
	61	95

3. Ulkopuoliset palvelut

Jakelukustannukset	111	82
Muut ulkopuoliset palvelut	51	43
	162	125

Ulkopuoliset palvelut sisältävät tuotantoon liittyviä palveluja ja myytyjen tuotteiden jakelukustannuksia. Vuoden 2009 vuosikertomuksessa myytyjen tuotteiden jakelukustannukset oli esitetty osittain kohdassa liiketoiminnan muut kulut. Vertailuvuoden luvut on oikaistu vastaamaan uutta ryhmittelyä. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. palveluja, energia- ja kiinteistöku- luja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

4. Henkilöstökulut

Palkat työajalta ja palkkiot	58	54
Eläkekulut	15	16
Muut henkilösivukulut	32	31
	105	101

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	1,4	0,8
Hallituksien jäsenet ja varajäsenet	0,6	0,5
	2,0	1,3

Päätilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastuspalkkiot emon riip- pumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2010 ja 2009 olivat seuraavat:

Tilintarkastuspalkkiot	0,3	0,2
Palkkiot veropalveluista		
Muut palkkiot		0,2
	0,3	0,4

Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin liittyviin palveluihin. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

5. Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	4	6
Liikearvo		
Muut pitkävaikutteiset menot	1	1
Rakennukset ja rakennelmat	9	9
Koneet ja kalusto	46	49
Muut aineelliset hyödykkeet	1	1
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	61	66
Arvon alentumiset		
Koneet ja kalusto	11	
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	-56	-50
Kokonaispoistot	16	16

Milj. euroa 2010 2009

6. Rahoitustuotot ja -kulut

Osinkotuotot	7	227
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	11	17
Muut korkotuotot	18	26
Arvon alentumiset pitkäaikaisista sijoituksista	-119	-332
Korkokulut	-84	-106
Muut rahoituskulut	-2	-6
	-169	-174
Kurssierot	-36	-15
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-205	-189

7. Tuloslaskelman kurssierot

Myynnin kurssierot	4	1
Ostojen kurssierot		0
Rahoituksen kurssierot	-40	-16
Kurssierot yhteensä	-36	-15

8. Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaiset tuotot		0
Saadut konserniavustukset	13	0

9. Välittömät verot

Tilikauden verot	0	0
Edellisten tilikausien verot		
	0	0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	0	0
Tuloverot satunnaisista eristä	0	0

10. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	109	111
Lisäykset	5	5
Siirrot erien välillä		
Vähennykset	-10	-7
Hankintameno 31.12.	104	109
Kertyneet poistot 1.1.	-91	-85
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	4	
Tilikauden poistot	-4	-6
Kertyneet poistot 31.12.	-91	-91
Kirjanpitoarvo 31.12.	13	18

Liikearvo

Hankintameno 1.1.	20	20
Hankintameno 31.12.	20	20
Kertyneet poistot 1.1.	-20	-20
Tilikauden poistot		
Kertyneet poistot 31.12.	-20	-20
Kirjanpitoarvo 31.12.		

Milj. euroa

2010

2009

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.1.	15	15
Lisäykset		
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	15	15
Kertyneet poistot 1.1.	-10	-9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot	-11	-10
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	5

11. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Maa- ja vesialueet

Hankintameno 1.1.	13	12
Lisäykset		1
Vähennykset	-1	
Hankintameno 31.12.	12	13
Kirjanpitoarvo 31.12.	12	13

Rakennukset ja rakennelmat

Hankintameno 1.1.	262	261
Lisäykset	1	1
Siirrot erien välillä		
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	263	262
Kertyneet poistot 1.1.	-127	-117
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	-12	-10
Kertyneet poistot 31.12.	-139	-127
Kirjanpitoarvo 31.12.	124	135

Koneet ja kalusto

Hankintameno 1.1.	1 201	1 190
Lisäykset	11	8
Siirrot erien välillä	1	3
Vähennykset	-6	
Hankintameno 31.12.	1 207	1 201
Kertyneet poistot 1.1.	-823	-773
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot	-51	-50
Kertyneet poistot 31.12.	-874	-823
Kirjanpitoarvo 31.12.	333	378
Tuotannolliset koneet ja laitteet kirjanpitoarvo 31.12.	324	370

Milj. euroa

2010

2009

Muut aineelliset hyödykkeet

Hankintameno 1.1.	9	9
Lisäykset		
Vähennykset		0
Hankintameno 31.12.	9	9
Kertyneet poistot 1.1.	-5	-5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		
Tilikauden poistot		0
Kertyneet poistot 31.12.	-5	-5
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	4

Keskeneräiset hankinnat

Hankintameno 1.1.	2	3
Lisäykset	15	3
Siirrot erien välillä	-2	-3
Vähennykset		-1
Hankintameno 31.12.	15	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	15	2

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2010 oli 0,0 milj. euroa (2009 0,0 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' 1,7 milj. euroa (2009 2,1 milj. euroa). Tilikaudella 2010 ei aktivoitu korkomenoja (2009 0,0 milj. euroa).

12. Sijoitukset

Osakkeet konserniyrityksissä

Hankintameno 1.1.	626	590
Lisäykset	0	362
Vähennykset	0	-1
Arvon alentumiset	0	-325
Hankintameno 31.12.	626	626
Kirjanpitoarvo 31.12.	626	626

Osakkeet osakkuusyrityksissä

Hankintameno 1.1.	158	255
Arvon alentumiset	-60	
Vähennykset		-97
Hankintameno 31.12.	98	158
Kirjanpitoarvo 31.12.	98	158

Muut osakkeet ja osuudet

Hankintameno 1.1.	60	60
Lisäykset	2	3
Vähennykset	-32	-3
Hankintameno 31.12.	30	60
Kirjanpitoarvo 31.12.	30	60

Milj. euroa	2010	2009
Saamiset konserniyrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	84	119
Lisäykset		988
Vähennykset		-1 023
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.	84	84
Kirjanpitoarvo 31.12.	84	84
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Hankintameno 1.1.		
Lisäykset		
Vähennykset		
Siirrot erien välillä		
Hankintameno 31.12.		
Kirjanpitoarvo 31.12.		
Muut saamiset		
Hankintameno 1.1.		220
Lisäykset		
Vähennykset		-220
Hankintameno 31.12.		
Kirjanpitoarvo 31.12.		
Sijoitukset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	928	1 244
Lisäykset	2	1 353
Vähennykset	-32	-1 344
Siirrot erien välillä		
Arvon alentumiset	-60	-325
Hankintameno 31.12.	838	928
Kirjanpitoarvo 31.12.	838	928

13. Lainasaamiset johdolta

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

Milj. euroa	2010	2009
14. Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Myyntisaamiset	15	5
Lainasaamiset	553	333
Muut saamiset	18	524
Siirtosaamiset	10	17
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset		
Lainasaamiset	7	7
Siirtosaamiset		
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	157	123
Lainasaamiset		
Muut saamiset	18	21
Siirtosaamiset	41	41
	819	1 071
15. Siirtosaamiset		
Vakuutukset		
Verot	37	37
Muut	4	4
	41	41
16. Korolliset saamiset		
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	84	84
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	567	861
	651	945
17. 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
Sidottu oma pääoma yhteensä	1 222	1 222
Voittovarot 1.1.	-343	-222
Osingonjako		
Tilikauden tulos	-40	-121
Voittovarot 31.12.	-383	-343
Vapaa oma pääoma yhteensä	-383	-343
Oma pääoma yhteensä	839	879

Milj. euroa 1.1. Lisäys Vähennys 31.12.

18. Pakolliset varaukset

Eläkevastuuvaraus	2	1		3
Työttömyyseläkekuluvaraus	8	3	-5	6
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	32	2	-24	10
Vuokrakuluvaraus	5	1	-1	5
Muut varaukset	13	1	-12	2
	60	8	-42	26

Milj. euroa 2010 2009

19. Vieras pääoma

Pitkäaikainen			
Koroton		2	4
Korollinen		930	860
		932	864
Lyhytaikainen			
Koroton		188	155
Korollinen		179	506
		367	661

Joukkovelkakirjalainat	Korko [%]	Milj. euroa	
2002–2012	9,20	103	101
2002–2014	9,40	91	85
2004–2011	3,33	30	30
2004–2011	3,51	10	10
2004–2011	3,58	12	13
2006–2010	5,59		339
2006–2013	9,25	497	497
Yhteensä		743	1 075

Milj. euroa 2010

20. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

Joukkovelkakirjalainat	
2011	52
2012	103
2013	497
2014	91
2015	
2016	
Yhteensä tilikauden lopussa	743

Rahalaitoslainat	
2011	22
2012	23
2013	18
2014	
2015	
2016	
Yhteensä tilikauden lopussa	63

Eläkelainat	
2011	29
2012	28
2013	39
2014	28
2015	18
2016	84
Yhteensä tilikauden lopussa	226

Yhteensä	
2011	103
2012	154
2013	555
2014	119
2015	18
2016	84
Yhteensä tilikauden lopussa	1 033

21. Pitkäaikaiset velat	2010	2009
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	691	736
Lainat rahoituslaitoksilta	41	63
Eläkelainat	198	61
Muut velat	2	4
	932	864

22. Lyhytaikaiset velat		
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille	131	148
Velat osakkuusyrityksille	1	1
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	52	339
Lainat rahoituslaitoksilta	22	22
Eläkelainat	29	39
Saadut ennakot	4	3
Ostovelat	57	49
Muut velat	10	9
Siirtovelat	61	51
	367	661

Milj. euroa

2010

2009

23. Siirtovelat

Lyhytaikaiset		
Vakuutusmaksujaksotukset	4	4
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	16	15
Verojaksotukset		
Korot	12	13
Ostojen jaksotukset	4	11
Rahdit	1	1
Alennusvaraukset	15	13
Muut	9	-6
	61	51

24. Vastuusitoumukset

Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Lainat rahoituslaitoksilta		
Eläkevelat	100	
Annetut pantit	52	
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta		31
Eläkevelat	126	75
Muut velat	6	
Kiinteistökiinnitykset	132	106

Saman konsernin yritysten puolesta		
Pantit	13	
Kiinteistökiinnitykset		
Takausvastuut	1 338	1 557
Muiden puolesta		
Takausvastuut		1
Muut vastuut		
Leasing-vastuut		
Seuraavan vuoden osalta	1	1
Myöhempien vuosien osalta	2	1
Yhteensä		
Kiinteistökiinnitykset	132	106
Irtaimistokiinnitykset		
Pantit	65	
Takaukset	1 338	1 559
Vekselivastuut		
Muut vastuut		
Leasing-vastuut	3	2
	1 538	1 666

Milj. euroa

2010

2009

25. Ympäristöasiat

Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	4	3
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1	1
Henkilösivukulut		
Poistot	3	3
Liiketoiminnan muut kulut	2	2
	10	9
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	69	69
Lisäykset	1	1
Vähennykset		-1
Poistot	-33	-29
Kirjanpitoarvo 31.12.	37	40
Pakolliset varaukset		
Muut pakolliset varaukset	2	1

Ympäristömenoihin sisällytetään vain ne yksilöitävissä olevat lisäkustannukset, joilla pyritään pääasiassa torjumaan tai lieventämään ympäristövahinkoja. Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa taloudellista hyötyä.

Hallituksen ehdotus emoyhtiön tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat -382 932 705,40 euroa, josta tilikauden tulos on -40 145 050,84 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta ja että tilikauden tulos siirretään kertyneiden voittovarojen vähennykseksi.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä.

Espoossa 10. päivänä helmikuuta 2011

Kari Jordan	Martti Asunta	Mikael Aminoff
Kirsi Komi	Kai Korhonen	Liisa Leino
Juha Niemelä	Antti Tanskanen	Erkki Varis
	Mikko Helander toimitusjohtaja	

Tilintarkastuskertomus

M-real Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2010. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudattamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuul-

lisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestyä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pysyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen vuosituloksen käsittelystä ja osingonjaosta on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Espoossa 28. päivänä helmikuuta 2011

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Johan Kronberg
KHT

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Tämä selvitys M-real Oyj:n (M-real tai yhtiö) hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu arvopaperimarkkinalain 2 luvun 6 §:n nojalla erillisenä kertomuksena ja se on julkaistu samanaikaisesti yhtiön tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen kanssa.

M-real on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka A- ja B-sarjan osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena NASDAQ OMX Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) Mid Cap -listalla. M-realin hallintoon sovelletaan Suomen lakeja ja niiden nojalla annettuja säädöksiä ja määräyksiä. M-real noudattaa lisäksi Helsingin Pörssin sääntöjä ja suosituksia niiden pörssiyhtiöihin soveltuvilta osin.

M-real laatii tilinpäätöksensä ja osavuositarkastuksensa kansainvälisten tilinpäätöspäätöspäätösten, International Financial Reporting Standards (IFRS), mukaisesti. Tilinpäätösasiakirjat laaditaan ja julkaistaan suomeksi ja englanniksi.

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

M-realin hallinto- ja ohjausjärjestelmän rakenne

Yhtiön lakisääteiset toimielimet ovat yhtiökokous, hallitus, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Yhtiön toimintojen koordinoinnista ja operatiivisesta johtamisesta huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä. Eri toimielinten tehtävät ja

vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

M-realin nykyisessä organisaatiossa 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, Office Papers, Speciality Papers sekä Market Pulp and Energy.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin noudattaminen

Suomalaisena pörssiyhtiönä M-real noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (www.cgfinland.fi), jonka suosituk-
sen 51 mukainen tämä selvitys on. M-real poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 26 seuraavasti: tarkastusvaliokunnan jäsen Erkki Varis on entinen (vuoteen 2008 asti) Yhtiön osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n toimitusjohtaja ja täten ei ole kokonaisarviointin perusteella riippumaton yhtiöstä. Hallituksen näkemyksen mukaan on tärkeää, että tarkastusvaliokunnassa on vallitsevassa tilanteessa erityistä tietotaitoa ja osaamista yhtiön toimialalta.

Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa. Jokaisella osakkeenomistajalla

on oikeus osallistua yhtiökokoukseen noudattamalla yhtiökokouskutsussa kuvattua menettelyä.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää muun muassa seuraavista asioista:

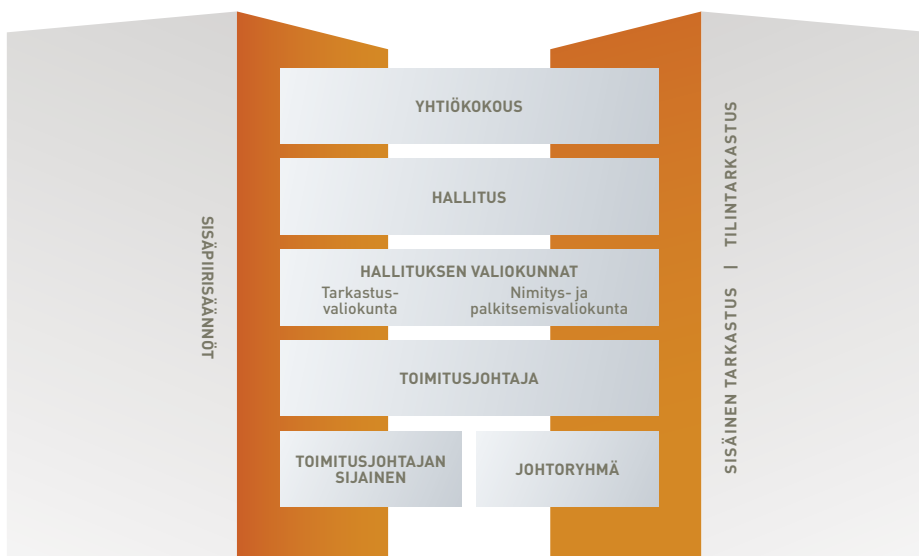
- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- tilinpäätöksen hyväksyminen
- voitonjako
- sulautuminen ja jakautuminen
- omien osakkeiden hankinta ja luovutus
- hallituksen jäsenten valinta ja heidän palkkionsa sekä hallituksen valiokuntien jäsenten palkkiot
- tilintarkastajan valinta ja tilintarkastuspalkkio.

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

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta merkittynä osakkeenomistajaksi osakasluetteloon. Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain viimeistään kesäkuussa.

Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, jos hallitus katsoo siihen olevan aihetta, tai jos

M-realin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä



tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään 1/10 kaikista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat tietyn asian käsitte-
lyä varten.

Hallitus

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön, yhtiöjärjestyksen sekä hyvän hallinnointitavan mukaisesti. Hallitukselle kuuluvat yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen asiat, jotka ovat laajakantoisia ja epätavallisia ja eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Hallitus muun muassa valvoo M-realn 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, taloudellinen raportointi sekä riskienhallinta yhtiössä ovat asianmukaisesti järjestetyt.

M-realn hallituksella on toimintaansa var-
ten kirjallinen työjärjestys. Sen mukaisesti 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 tarkastus-, nimitys- ja palkitsemisvaliokuntien jäsenet ja hyväksyy niiden työjärjestykset;
- 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 edustamis-oikeuden ja prokuravaltuuden;

- valvoo, että yhtiön yhtiöjärjestyksestä noudatetaan; kutsuu koolle yhtiökokouksen, ja valvoo, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön;
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätöksen ja tekee voitonjakoehdotuksen;
- hyväksyy keskeiset liiketoimintaa ohjaavat politiikat, määräykset ja ohjeet;
- päättää yhtiön pysyvään sisäpiiriin kuuluvista henkilöistä ja hyväksyy yhtiön sisäpiirisäännöt;
- julkistaa tai valtuuttaa toimitusjohtajan julkistamaan kaikki sellaiset seikat, jotka ovat omiaan vaikuttamaan yhtiön osakkeen arvoon, tai jotka yhtiön on muutoin arvopaperimarkkinalain nojalla julkais-
tava.

Hallituksen työjärjestys on kokonaisuudessaan saatavilla M-realn verkkosivuilla ([www.m-real.com/Investor Relations/Corporate Governance](http://www.m-real.com/Investor_Relations/Corporate_Governance)). Hallitus voi delegoida sen yleistoimivaltaan kuuluvia asioita toimitusjohtajan hoidettavaksi ja vastaavasti ottaa päätettäväkseen toimitusjohtajan yleistoimivaltaan kuuluvan asian.

Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa sekä yhtiön hallinnointiperiaatteita ja tekee niihin mahdollisesti tarvittavat muutokset.

Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Tilikaudella 2010 hallitus piti yhteensä 15 kokousta, joista neljä oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 93-prosenttisesti (97 % vuonna 2009).

Hallituksen kokoonpano ja riippumattomuus

Hallituksen kokoonpanon ja jäsenmäärän on mahdollistettava hallitukselle kuuluvien tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen kokoonpanossa on otettu huomioon yhtiön kehitysvaihe, toimialan erityisvaatimukset sekä yhtiön toiminnan tarpeet. Molemmat sukupuolet ovat edustettuina hallituksessa. Hallituksen jäseneksi valittavalla tulee olla tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus osoittaa tehtävän hoitamiseen tarvittava määrä aikaa.

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitukseen tulee valita vähintään viisi ja enintään kymmenen varsinaista jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa

yhtiökokouksessa yhden vuoden toimikau-
deksi kerrallaan. Peräkkäisten toimikausien määrää ei ole rajoitettu. Tällä hetkellä hallituksessa on yhdeksän varsinaista jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

Kari Jordan, syntynyt 1956, puheenjohtaja, ekonomi
Martti Asunta, 1955, varapuheenjohtaja, metsänhoitaja
Mikael Aminoff, 1951, metsänhoitaja
Kirsi Komi, 1963, riippumaton jäsen, oikeustieteen kandidaatti
Kai Korhonen, 1951, riippumaton jäsen, diplomi-insinööri
Liisa Leino, 1960, riippumaton jäsen, kasvatustieteen maisteri
Juha Niemelä, 1946, riippumaton jäsen, kauppätieteiden maisteri
Antti Tanskanen, 1946, riippumaton jäsen, taloustieteen tohtori
Erkki Varis, 1948, riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista, diplomi-insinööri

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta on ehdottanut kevään 2011 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että nykyiset hallituksen jäsenet jatkaisivat tehtävissään.

Enemmistön muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Hallituksen jäsen Antti Tanskanen on toiminut hallituksen toimivaan johtoon kuulumattomana jäsenenä yhtäjaksoisesti yli 12 vuoden ajan. Tanskanen on tunnustettu hallitusammattilainen, joka nauttii laajaa yhteiskunnallista luottamusta toimien myös useissa muissa luottamustehtävissä yhtiön ulkopuolella. Näin ollen hallitus on kokonaisarvioinnin perusteella katsonut, että Tanskanen on riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen jäsenten riippumattomuuden ja esteettömyyden arvioimiseksi hallituksen jäsenten tulee ilmoittaa yhtiölle seikat, jotka voivat vaikuttaa jäsenen kykyyn toimia vapaana eturistiriidoista. Tilanteissa, joissa hallitus käsittelee liiketoiminta- tai muuta sopimussuhdetta tai yhteyttä Metsäliitto Osuuskuntaan tai sen toiseen tytäryhtiöön, hallitus toimii tarvittaessa ilman sen

Metsäliitto Osuuskunnasta riippuvaisia jäseniä.

Hallituksen valiokunnat

Hallituksen valiokunnat valmistelevat hallituksen apuna sille kuuluvia asioita. Hallitus nimittää keskuudestaan tarkastusvaliokunnan sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan. Hallitus nimittää vuosittain varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet. Hallitus ja sen valiokunnat voivat käyttää apunaan myös yhtiön ulkopuolisia neuvonantajia.

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee hallitus, pois lukien nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan suoraan yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset.

Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta varmistamaan yhtiön taloudellisen raportoinnin, laskennan menetelmien sekä tilinpäätöksen ja muun yhtiön julkistaman taloudellisen tiedon oikeellisuus, tasapainoisuus, läpinäkyvyys ja selkeys. Tarkastusvaliokunta tarkastaa säännöllisesti sisäisen valvonnan ja johtamisen järjestelmiä ja seuraa taloudellisten riskien raportoinnin sekä tilintarkastuksen etene- mistä. Tarkastusvaliokunta arvioi sisäisen tarkastuksen tehokkuutta ja laajuutta, yhtiön riskienhallintaa, keskeisiä riskialueita sekä lakien ja määräysten noudattamista. Se antaa hallitukselle suosituksen yhtiön tilintarkastajien valitsemisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkastuksen vuosi- suunnitelman ja merkittävistä tarkastuksista laaditut raportit.

Tarkastusvaliokunnan jäsenenä toimii neljä hallituksen jäsentä, joista kolme on yhtiöstä ja sen merkittävistä omistajista riippumattomia jäseniä. Vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kai Korhonen ja jäsenenä Kirsi Komi, Antti Tanskanen ja Erkki Varis.

Valiokunnan jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoon- tuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin

tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouk- sesta. Tehtävät ja vastuualueet on määri- teltty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy.

Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat valiokunnan kutsuessa edustettuina myös yhtiön tilintarkastaja, toimitusjohtaja ja talousjohtaja sekä muita johdon edustajia ja ulkopuolisia neuvonantajia tarpeen mukaan.

Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuoden 2010 aikana. Valiokunnan jäsenet osallistuivat kokouksiin 95-prosenttisesti (100 % vuonna 2009).

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtä- vänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toi- mitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasi- oissa sekä valmistella henkilökunnan pal- kitsemisjärjestelmiin liittyvät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuk- sen hallituksen jäsenmääräksi, kokoonpa- noksi sekä hallituksen jäsenten palkitsemi- seksi. Valiokunta myös suosittaa, valmistelee ja esittää hallituksen hyväksyttäväksi toimi- tusjohtajan (ja toimitusjohtajan varamiehen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistelee ja antaa hallitukselle ja toimitus- johtajalle suosituksia johdon ja henkilöstön palkitsemiseen ja palkitsemisjärjestelmiin liittyvissä asioissa.

Valiokuntaan kuuluu viisi hallituksen jäsentä ja se kokoontuu säännöllisesti vähin- tään kerran vuodessa. Valiokunnan puheen- johtaja esittää valiokunnan ehdotukset halli- tukselle. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy.

Vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kari Jordan ja jäsenenä Mikael Aminoff, Martti Asunta, Liisa Leino, ja Juha Niemelä.

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoon- tui viisi kertaa vuoden 2010 aikana. Jäsenet osallistuivat kokouksiin 83-prosenttisesti (90 % vuonna 2009).

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja Mikko Helander (syntynyt 1960) on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevan hallinnon johtamisesta hallituksen anta-

mien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että yhtiön kirjanpito on hoi- dettu lain mukaisesti ja varainhoito järjes- tetty luotettavalla tavalla. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön päivittäistä liiketoimintaa ja vastaa liiketoiminta-alueiden valvonnasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajalle on laadittu kirjallinen toimitusjohtajasopimus, joka on hallituksen hyväksymä. Hallitus valvoo toimitusjohta- jan toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuodessa.

Toimitusjohtajan sopimuksenmukainen eläkeikä on 62 vuotta. Toimitusjohtajalle on otettu lisäeläkevakuutus, joka kattaa sopi- muksen mukaisen eläkeiän 62 vuotta ja laki- sääteisen eläkeiän 63 vuotta välisen ajan ja oikeuttaa toimitusjohtajan saamaan eläkettä 60 prosenttia tämän eläkkeelle siirtymishet- ken kokonaispalkasta. Suomen eläkelakien mukaan työntekijä voi jäädä eläkkeelle ikä- vuosien 63–68 välisenä aikana haluamanaan ajankohtana.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitus- johtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtä- västään. Molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimsuhde yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa.

Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 18 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Tämän lisäksi, mikäli Yhtiö myydään, on toimitusjoh- taja oikeutettu irtisanoutumaan tehtävästään saaden silloin 24 kuukauden palkkaa vastaa- vaan erokorvauksen.

Toimitusjohtajan sijainen

Consumer Packaging -toimialan johtaja Mika Joukio toimii myös toimitusjohtajan sijaisena. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjohtajan ollessa estynyt.

Yhtiön johtoryhmä

M-realin operatiivisessa johtamisessa toimi- tusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtaja Mikko Helander sekä hänelle raportoivat liiketoiminta- alueiden johtajat Mika Joukio (Consumer Packaging), Seppo Puotinen (Office Papers),

Heikki Husso (Speciality Papers) ja Soili Hietanen (Market Pulp and Energy). Lisäksi johtoryhmään kuuluvat talousjohtaja Matti Mörsky ja henkilöstöjohtaja Mika Paljakka. Johtoryhmän puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja Helander. Diplomi-insinööri Sari Pajari on nimitetty johtoryhmän jäseneksi 1.4.2011 alkaen vastuualueenaan liiketoiminnan kehitys.

Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työtai toimitusjohtajan lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Toimitusjohtajaa lukuun ottamatta johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

Johtoryhmän tehtäviä ja vastuualueita ovat muun muassa investointien suunnittelu, yhtiön strategisten suuntaviivojen laatiminen ja valmistelu, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta ja yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu. Johtoryhmä kokoontuu puheenjohtajansa kutsusta pääsääntöisesti kerran kuukaudessa sekä lisäksi aina tarvittaessa.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan sijaisella ei ollut 31.12.2010 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä, eikä niiden välillä ollut vakuusjärjestelyitä.

Sisäinen valvonta, sisäinen tarkastus ja riskienhallinta

Tuloksellinen liiketoiminta edellyttää, että toimintaa valvotaan jatkuvasti ja riittävän tehokkaasti. M-realin sisäinen johtamis- ja valvontamenettely perustuu osakeyhtiölakiin, pörssiyhtiöitä koskeviin säädöksiin ja suosituksiin, yhtiöjärjestykseen ja omiin hyväksytyihin toimintatapoihin ja -periaatteisiin. Sisäisen valvonnan toimivuutta arvioi yhtiön sisäinen tarkastus. Sisäistä valvontaa toteutetaan koko organisaatiossa. Sisäisen valvonnan menetelmiä ovat muun muassa sisäiset ohjeistukset ja valvontaa tukevat raportointijärjestelmät.

Seuraavassa on kuvattu M-realin sisäisen valvonnan, riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen periaatteet, toiminnan tavoitteet sekä vastuusuhteet.

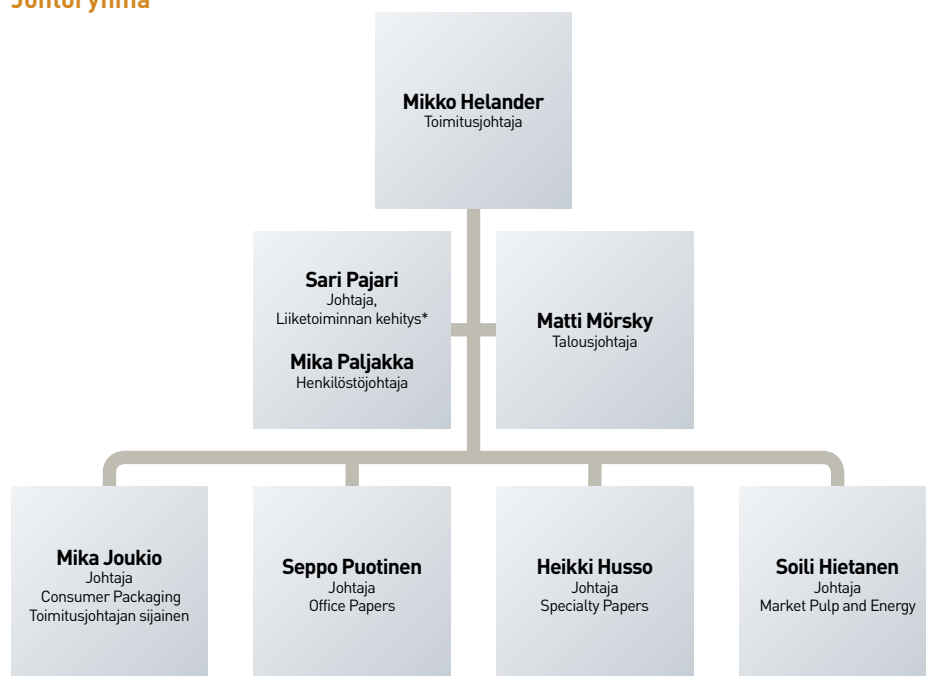
Sisäinen valvonta

Pörssiyhtiönä M-realin sisäistä valvontaa ohjaavat osakeyhtiölaki ja arvopaperimarkkinalaki, muut toimintaa säätelevät lait ja säädökset sekä Helsingin Pörssin säännöt ja suositukset, mukaan lukien hyvää hallintotapaa koskeva ohjeistus. Ulkoinen valvonta kuuluu M-realin tilintarkastajalle ja viranomaisille.

Sisäinen valvonta käsittää M-realissa taloudellisen raportoinnin ja muun toiminnan valvonnan. Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiön hallitus ja toimiva johto sekä koko henkilökunta. Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssien taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö, taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus, ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen, toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi.

Sisäinen valvonta jakautuu (i) ennalta ehkäisevään valvontaan, kuten yhtiön arvojen, yleisten toiminta- ja liiketapaperiaatteiden määrittämiseen, (ii) päivittäiseen valvontaan, kuten toiminnan ohjaukseen ja seurantaan toimintajärjestelmien ja työohjeineen sekä (iii) jälkikäteiseen valvontaan, kuten johdon arviointeihin ja tarkistuksiin, vertailuihin ja todentamisiin, joilla varmistetaan tavoitteiden saavuttamista ja valvotaan sovittujen toiminta- ja kontrolliperiaatteiden noudattamista. Yhtiön yrityskulttuuri, johtamistapa ja suhtautuminen valvontaan luovat yhdessä perustan koko sisäiselle valvonnalle.

Johtoryhmä



*1.4.2011 alkaen

Taloudellisen raportointiprosessin valvonta, luotonvalvonta ja hyväksymisoikeudet

Liiketoiminta-alueiden ja keskushallinnon talousorganisaatiot vastaavat taloudellisesta raportoinnista. Yksiköt ja liiketoiminta-alueet raportoivat taloudelliset luvut kuukausittain. Liiketoiminta-alueiden controller-toiminto tarkastaa liiketoiminta-alueen yksiköiden kuukausitulokset ja raportoi ne edelleen keskushallinnolle. Liiketoiminta-alueiden kannattavuuskehitystä ja liiketoimintariskejä sekä mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittaisissa kokouksissa, joihin osallistuvat yhtiön ja kunkin liiketoiminta-alueen ylin johto. Tulos raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johtoryhmälle. Yhtiön sisäisissä toimintaohjeissa on tarkoin kuvattu raportointi- ja valvontasäännöt sekä raportointiprosessi.

Luotonvalvonnan ohjaus M-realissa on keskitetty luottokomitealle, joka kokoontuu vähintään vuosineljänneksittäin. Myyntisaamisten kehittymistä seuraavat luotonvalvojat konsernin luottojohtajan alaisuudessa kussakin myyntiyhtiössä. Vastapuolikohtaiset luottolimiitit asetetaan hallituksen hyväksymän luottopolitiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan ja liiketoiminta-alueiden johdon kanssa.

Kustannusten, merkittävien sopimusten ja investointien hyväksymisoikeudet on määritelty portaittain eri organisaatiotasoille hallituksen vahvistaman hyväksymispolitiikan mukaisesti sekä toimitusjohtajan ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien mukaisesti. Investointien seuranta hoidetaan konsernin taloustoiminnon toimesta hallituksen hyväksymän investointipolitiikan mukaisesti. Investoinnit käsitellään esihyväksynnän jälkeen liiketoiminta-alueen ja yhtiön johtoryhmässä vuosittaisen investointisuunnitelman antamissa puitteissa. Merkittävimmät investoinnit viedään erikseen hallituksen hyväksyttäväksi. Investointien seurantaraportit kerätään vuosineljänneksittäin.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus avustaa hallitusta ja toimitusjohtajaa niiden valvontatehtävän hoidossa arvioimalla yrityksen toiminnan tavoitteiden saavuttamiseksi ylläpidetyn sisäisen valvonnan tasoa. Lisäksi sisäinen tarkastus

tukee organisaatiota arvioimalla ja varmistamalla liiketoimintaprosessien, riskienhallinnan sekä johtamis- ja hallintojärjestelmien toimivuutta.

Sisäisen tarkastuksen keskeisenä tehtävänä on arvioida yhtiön toimintojen ja yksiköiden sisäisen valvonnan tehokkuutta ja tarkoituksenmukaisuutta. Sisäinen tarkastus arvioi tehtävässään toimintaperiaatteiden, ohjeiden ja raportointijärjestelmien noudattamista, omaisuuden suojaamista ja resurssien käytön tehokkuutta. Sisäinen tarkastus toimii lisäksi asiantuntijana sen tehtäväalueeseen liittyvissä kehittämishankkeissa ja tekee erityisselvityksiä tarkastusvaliokunnan tai johdon toimeksiannosta.

Sisäinen tarkastus toimii hallituksen tarkastusvaliokunnan ja yhtiön toimitusjohtajan alaisuudessa. Tarkastusten havainnoista, suosituksista ja toimenpiteiden etenemisestä raportoidaan tarkastuskohteen ja yhtiön johdolle sekä tilintarkastajalle. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastusvaliokunnalle tarkastuksistaan, suunnitelmistaan ja toiminnastaan puolivuosittein.

Sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma laaditaan kalenterivuodeksi kerrallaan. Tarkastus pyritään kohdistamaan tietyin väliajoin kaikkiin toimintoihin ja yksiköihin. Tarkastus suunnitellaan vuosittain alueille, jotka kulloinkin ovat arvioidun riskin ja yhtiön tavoitteiden kannalta keskeisessä asemassa. Toimintasuunnitelman ajantasaisuus ja tarkoituksenmukaisuus käydään yhtiön johdon kanssa läpi puolivuosittein.

Tarkastustoiminnan kattavuus ja koordinointi varmistetaan säännöllisellä yhteydenpidolla ja tiedonvaihdoilla muiden sisäisten varmistustoimintojen ja tilintarkastajan kanssa. Sisäinen tarkastus käyttää tarvittaessa ulkoisia ostopalveluja tilapäiseen lisäresursointiin tai erikoisosaamista vaativien arviointitehtävien suorittamiseen.

Riskienhallinta

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

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustu-

vat yhtiön hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käytännölläisenä. Riskeistä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Keskitetty riskienhallinta hoitaa myös M-realn vakuutusturvan koordinoinnin ja kilpailuttamisen.

Riskienhallinnan keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä sekä strategian toteuttamisen että lyhyemmälle ja pitemmälle aikavälille asetettujen tavoitteiden saavuttamisen kannalta. Myös merkittävimpiin investointiehdotuksiin liitetään mukaan erillinen riskikartoitus.

Liiketoiminta-alueet arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana normaalia toiminnan 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 riskinotto päätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin riittävään arviointiin.

Riskienhallinnan vastuut jaetaan M-realissa eri toimielinten kesken. Hallitus vastaa yhtiön riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan, tarkastusvaliokunta arvioi yhtiön riskienhallinnan riittävyyden asianmukaisuutta ja keskeisiä riskialueita ja tekee näiltä osin ehdotuksia hallitukselle. Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönotosta ja vastaavat myös siitä, että riskit otetaan huomioon yhtiön suunnitteluprosesseissa ja että niistä raportoidaan riittävällä ja asianmukaisella tavalla. Talousjohtajalle raportoiva riskienhallintajohtaja vastaa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämisestä, koordinoinnista, riskiarvioinnin toteuttamisesta ja keskeisistä vakuutusratkaisuksista. Liiketoiminta-alueet ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuu-alueidensa olennaiset riskit suunnitteluprosesseissaan, valmistautuvat niihin, ryhtyvät tarpeellisiin ennaltaehkäiseviin toimiin ja raportoivat riskeistä sovitulla tavalla.

M-realin riskienhallinnan keskeisiin elementteihin kuuluvat koko liiketoimintaa tukevan kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin toteuttaminen, omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuuden varmistaminen, yhtiön turvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen sekä kriisinhallinta ja 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, 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 häiriötön jatkuvuus
- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuuden suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskialtistuksen hallinta ja kokonaisriskien minimointi.

Yhtiön tiedossa olevat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa.

Tilintarkastus

M-realin yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa. Kevään 2009 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajana toimii PricewaterhouseCoopers Oy, joka osoitti päävastuulliseksi tilintarkastajakseen KHT Johan Kronbergin. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa hallitukselle ja yhtiökokoukselle suosituksensa tilintarkastajan valinnasta.

Vuonna 2010 tilintarkastuspalkkioita maksettiin PricewaterhouseCoopers Oy:lle 359 000 euroa (279 000 euroa tilikaudella

2009), PricewaterhouseCoopersille kansainvälisesti yhteensä 876 000 euroa (1,1 miljoonaa euroa) ja muille tilintarkastusyhteisöille Suomen ulkopuolella 117 000 euroa (46 000 euroa). Lisäksi PricewaterhouseCoopersille on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 350 000 euroa (1,1 miljoonaa euroa).

Palkka- ja palkkioselvitys

Tämä M-real Oyj:n (M-real tai yhtiö) palkka- ja palkkioselvitys on annettu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 15.6.2010 suosituksen 47 mukaisena ja se on julkaistu yhtiön verkkosivuilla 1.3.2011. Yhtiön käytännön mukaisesti palkka- ja palkkioselvitys päivitetään alustavasti kahdesti vuodessa ja aina maaliskuussa samanaikaisesti hallintojärjestelmästä annettavan selvityksen kanssa.

Päätöksenteko ja palkitsemista koskevat periaatteet

Yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmän tarkoituksena on palkita johtoa oikeudenmukaisesti ja kilpailukykyisesti yhtiön strategian menestyksellisestä ja tuloksellisesta toteuttamisesta. Palkitsemisen tavoitteena on myös kannustaa johtoa yhtiön strategian ja liiketoiminnan kehittämisessä ja toimimaan siten yhtiön eduksi.

Yhtiön hallitus hyväksyy toimitusjohtajan palkan ja palkkiot sekä muiden johtoryhmän jäsenten palkitsemisessa sovellettavat periaatteet. Hallitus hyväksyy lisäksi yhtiön palkitsemis- ja kannustinjärjestelmien muodot ja perusteet. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta avustaa hallitusta johdon palkitsemiseen, työehtoihin ja palkkaukseen liittyvien asioiden hoidossa ja valmistelee hallitukselle kuuluvat, johdon palkitsemiseen liittyvät päätökset.

Toimitusjohtaja päättää muun ylimmän johdon palkkaukseen liittyvistä kysymyksistä hallituksen hyväksymien periaatteiden puitteissa ja hallituksen ohjeistamalla tavalla.

Taloudelliset etuudet

Hallitus

Vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenten palkkiot ennallaan. Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan siten 76 500 euroa, varapuheenjohtajalle 64 500 euroa ja muille jäsenille 50 400 euroa vuodessa. Yhtiökokous päätti maksaa 50 prosenttia palkkioista pörssistä 1.–30.4.2010 välisenä aikana hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja 50 prosenttia rahana. Tämän seurauksena hallituksen puheenjohtaja sai 14 300, varapuheenjohtaja 12 100 ja kukin jäsen 9 400 B-sarjan osaketta. Osakkeita ei saa luovuttaa kahden vuoden kuluessa niiden vastaanottamisesta. Rahana maksettava korvaus vastaa arvioitua ennakonpidätyksen

osuutta. Lisäksi yhtiökokous päätti maksaa kokouspalkkiota 500 euroa kustakin hallituksen ja valiokunnan kokouksesta, johon hallituksen jäsen osallistuu. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta on ehdottanut 23.3.2011 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle palkkioiden pitämistä ennallaan sekä nykyisen rahana ja osakkeina maksettavan palkkiokäytännön jatkamista. Hallituksen vuosipalkkiot on maksettu osakkeina ja rahana vuodesta 2009 lukien.

Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajalle on laadittu kirjallinen toimitusjohtajasopimus, joka on hallituksen hyväksymä. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuodessa. Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä myös ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi lisäksi irtisanoutua tehtävästään oma-aloitteisesti. Molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimosuhde yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa.

Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan on tällä oikeus 18 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Tämän lisäksi, mikäli yhtiö tai sen liiketoiminta myydään, on toimitusjohtaja oikeutettu irtisanoutumaan tehtävästään saaden silloin 24 kuukauden palkkaa vastaavan erokorvauksen.

Toimitusjohtajan sopimuksenmukainen eläkeikä on 62 vuotta. Toimitusjohtajalle on otettu lisäeläkevakuutus, joka kattaa sopimuksenmukaisen ja lakisääteisen eläkeiän (63 vuotta) välisen ajan ja oikeuttaa toimitusjohtajan saamaan eläkettä 60 prosenttia tämän eläkkeelle siirtymishetken kokonaispalkasta laskettuna työeläkelain mukaan. Toimitusjohtajan eläkevakuutuksen kustannus yhtiölle oli vuonna 2010 noin 255 000 euroa (130 000 euroa vuonna 2009). Mikäli toimitusjohtajan toimosuhde yhtiöön päättyy ennen eläkeikää, on toimitusjohtaja oikeutettu vapaakirjaan.

Lyhyen aikavälin palkitseminen

Toimitusjohtaja Mikko Helanderin kuukausipalkka on 39 793 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu. Toimitusjohtajalle voidaan toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti maksaa lisäksi hallituksen pää-

töksellä kokonaissuoritukseen perustuva kuuden kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2010 palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia yhteensä 1 429 371 euroa (756 261 euroa vuonna 2009), josta 497 849 euroa (475 860 euroa) oli kiinteää korvausta ja 931 522 euroa (280 401) euroa muuttuvaa korvausta sisältäen toimitusjohtajasopimukseen perustuvan tulospalkkion sekä hallituksen elokuussa 2010 päättämän erillisen korvauksen, joka liittyi vuoden 2010 osakepalkkiojärjestelmästä luopumiseen ja samanaikaiseen Metsäliitto-konsernin johdon osakeomistusjärjestelmään liittymiseen.

Pitkän aikavälin palkitseminen

Toimitusjohtaja Helander osallistuu Metsäliitto-konsernin johdon osakeomistusjärjestelmään, jonka perusteella hän omistaa yhtiön osakkeita välillisesti. Osakeomistusjärjestelmä on pitkän aikavälin palkitsemista, mihin liittymisen seurauksena Helander ei ole oikeutettu yhtiön oman osakepalkkiojärjestelmän mukaiseen palkkioon tilikaudelta 2010. Helander on elokuussa 2010 sijoittanut noin 500 000 euroa omia varojaan Metsäliiton johdon uuteen omistusyhtiöön, jossa hän on osaomistaja yhdessä Metsäliitto-konsernin johtoryhmän muiden jäsenten kanssa. Metsäliitto Management Oy -niminen omistusyhtiö on elokuussa 2010 ostanut M-realin B-sarjan osakkeita omalla pääomallaan sekä Metsäliitto Osuuskunnan myöntämällä velkapääomalla. Helanderille on epäsuorasti allokoitu yhteensä 881 933 B-sarjan osaketta, joiden yhteenlaskettu hankintahinta oli noin 2,5 miljoonaa euroa. Helander on sidottu omistusyhtiöön ja siten M-realin osakkeiden epäsuoraan omistukseen vuoden 2013 loppuun saakka, jolloin omistusjärjestelmä on alustavasti tarkoitus purkaa. Järjestelmää kuitenkin jatketaan vuosi kerrallaan, mikäli loka-marraskuussa 2013, 2014, 2015 ja 2016 M-realin B-osakkeen hinta alittaa sen keskihinnan, jolla Metsäliitto Management Oy on hankkinut osakkeet. Kun järjestelmä puretaan, Metsäliitto Osuuskunnan omistusyhtiölle myöntämä laina erääntyy maksettavaksi, minkä jälkeen yhtiölle jäävät varat jaetaan osakkaille tehtyjen omistusten suhteessa. Omistusyhtiöllä on oikeus maksaa laina takaisin myös ennenaikaisesti.

Mikäli Helander irtisanoutuu tai hallitus päättää hänen palvelussuhteensa ennen järjestelmän purkamista, Helander on oikeutettu saamaan omistusyhtiöltä ne varat, jotka hän on sinne henkilökohtaisesti sijoittanut, ei kuitenkaan mahdollista arvonnousua. Jos järjestelmä on tappiolla, Helander on oikeutettu ainoastaan laskennalliseen osaan sijoittamastaan pääomasta. Metsäliitto Management Oy:llä ei ole oikeutta luovuttaa omistamiaan M-realien B-osakkeita järjestelmän voimassaoloaikana.

Johtoryhmä

Yhtiön muilla johtoryhmän jäsenillä on niin ikään kirjalliset työsopimukset. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä tapahtuvassa irtisanomisessa johtoryhmän jäsenillä on oikeus kuudesta kahdeksaantoista kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Johtoryhmän jäsenillä ei toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Suomen eläkelakien mukaan työntekijä voi jäädä eläkkeelle ikävuosien 63–68 välisenä aikana haluamanaan ajankohtana. Suomen työeläkejärjestelmän mukainen eläkekorvaus perustuu palvelusvuosiin ja ansaittuihin palkkioihin laissa määriteltujen periaatteiden mukaisesti. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakekannustinjärjestelmästä saatuja tuloja.

Lyhyen aikavälin palkitseminen

Muulle johtoryhmälle maksettiin vuodelta 2010 palkkana ja palkkioina yhteensä 1 977 048 euroa (1 899 040 euroa vuonna 2009), joista 1 469 132 euroa (1 544 139 euroa) oli kiinteitä palkkoja ja luontoisetuja (auto- ja puhelin- edut) ja 507 917 euroa (354 901 euroa) tulospalkkioita. Johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja enintään kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan tulospalkkioon. Tulospalkkio määräytyy hallituksen päättämällä tavalla ja perustui tilikaudella 2010 yhtiön ja sen liiketoiminta-alueiden (liiketoiminta-alueiden johtajat) liikutulos- ja kassavirtakehitykseen. Tilikaudella 2011 tulospalkkion mittareina käytetään yhtiön ja sen

liiketoiminta-alueiden liikutuloksen kehitystä hallituksen päättämällä tavalla.

Pitkän aikavälin palkitseminen

M-realilla on ollut käytössään osakkeen arvoon perustuva ylimmälle johdolle suunnattu palkitsemisjärjestelmä vuosille 2008–2010. Järjestelmän tuottama mahdollinen palkkio on perustunut M-realien liikutulos- ja kassavirtakehitykseen hallituksen päättämällä tavalla. Mahdollinen palkkio on maksettu osittain M-realien B-osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus vastaa ennakonpidätystä. Osakepalkkion enimmäismäärä vuodelle 2010 oli 165 000 B-osaketta (140 000 osaketta vuonna 2009). Vuodelle 2010 asetetut tavoitteet toteutuivat 100-prosenttisesti (73-prosenttisesti vuonna 2009 and 0-prosenttisesti vuonna 2008) oikeuttaen osakepalkkioiden maksuun vastaavassa suhteessa. Osakkeisiin liittyy ehto, joka kieltää luovuttamasta osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Järjestelmän piirissä olivat vuonna 2010 yhtiön johtoryhmän jäsenet toimitusjohtajaa lukuun ottamatta.

Yhtiön hallitus päätti joulukuussa 2010 uudesta johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa johto toteuttamaan yhteistä strategiaa ja tarjota heille kilpailukykyinen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Järjestelmässä on kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015. Yhtiön hallitus päättää kunkin ansaintajakson alussa ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011–2013 perustuu M-real-konsernin omavaraisuusasteeseen ja sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) sekä liikevoiton (EBIT) kehitykseen. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden rajoitusjakso, jonka aikana osallistuja ei saa myydä taikka siirtää osakkeita.

Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011–2013 maksetaan vuonna 2014 osittain yhtiön B-sarjan osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus vastaa ennakonpidätyksen osuutta. Järjestelmän piirissä on ensimmäisen ansaintajakson alkaessa

9 henkilöä mukaan lukien kaikki yhtiön johtoryhmän jäsenet. Järjestelmän perusteella ensimmäiseltä ansaintajaksolta voidaan maksaa palkkioina enintään noin 1 000 000 yhtiön B-sarjan osakkeen hankinta-arvoa vastaava summa.

M-real Oyj:n hallitus

Kari Jordan

s. 1956
Ekonomi
Vuorineuvos

Hallituksen puheenjohtaja (2005–)

- Metsäliitto-konsernin pääjohtaja (2006–)
- Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja (2004–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheenjohtaja (2006–)
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen puheenjohtaja (2004–)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen (2004–), puheenjohtaja (2006)
- Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen (2005–), varapuheenjohtaja (2009–)
- Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja ja hallituksen työvaliokunnan jäsen (2005–), hallituksen puheenjohtaja (2009–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen (2006–)

Useita luottamustoimia säätiöissä ja yhdistyksissä.

Osakkeita 31.12.2010: suora omistus 0, välillinen omistus Metsäliitto Management Oy:n kautta 1 763 867 B-osaketta.

Martti Asunta

s. 1955
Metsänhoitaja

Hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja (2008–)

- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja (2008–)
- Vapo Oy:n hallituksen jäsen (2008–2009)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen (2008–)
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen jäsen (2008–)
- Pellervo-Seura ry:n hallituksen jäsen (2008–), hallituksen puheenjohtaja (2010–)

Osakkeita 31.12.2010: 23 900 B-osaketta

Mikael Aminoff

s. 1951
Metsänhoitaja
Maa- ja metsätalousyrittäjä

Hallituksen jäsen (2010–)

- Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvoston jäsen (2001–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen (2008–)
- Pellervo-Seuran valtuuskunnan jäsen (2009–)
- Rannikon metsäkeskuksen johtokunnan varapuheenjohtaja (2010–)

Osakkeita 31.12.2010: 22 095 B-osaketta

Kirsi Komi

s. 1963
Oikeustieteen kandidaatti

Hallituksen jäsen (2010–)
Riippumaton hallituksen jäsen

- Suomen Punaisen Ristin Veripalvelun hallituksen jäsen (2010–)
- Nokia Siemens Networks, lakiasiaintoiminnan johtaja ja johtoryhmän jäsen (2007–2010)

Nokia Oyj:

- Vice President, Legal & Member of Networks Business Group ("NET") Leadership Team and other NET senior management forums (1999–2007)
- Senior Legal Counsel & Head of European Practice Group (1998)
- Vice President, Contracts (Dallas, USA) (1995–1996)
- Lakimies (1992–1995, 1997)

Osakkeita 31.12.2010: 9 400 B-osaketta

Kai Korhonen

s. 1951
Diplomi-insinööri, eMBA

Hallituksen jäsen (2008–)
Riippumaton hallituksen jäsen

- Stora Enso Oyj:n johtoryhmän jäsen (1998–2007)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen (2006–2008)
- Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja (2006–2007)



- American Forest & Paper Association, hallituksen jäsen (2000–2003)
- German Pulp and Paper Association, hallituksen jäsen (1995–2000)

Osakkeita 31.12.2010: 126 860 B-osaketta

Liisa Leino

s. 1960

Kasvatustieteen maisteri

Hallituksen jäsen (2009–)

Riippumaton hallituksen jäsen

- Leinovalu Oy, päätoiminen hallituksen puheenjohtaja (2006–)
- Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen (2011–)
- Teknoliateollisuus ry:n hallituksen jäsen (2011–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallituksen varajäsen (2011–)
- Rautaruukki Oyj:n hallituksen jäsen (2007–)
- Alko Oyj:n hallituksen jäsen (2009–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen (2007–)
- Tehtailija Juho Leinon Säätiö (2008–)

- Nurmi-yhtiöt Oy & Perkko Oy, toimitusjohtaja (2003–2004)
- Sitra, liiketoimintajohtaja (2002–2003)
- Gillette Central East Europe, liiketoimintajohtaja (1999–2002)
- Gillette/ Braun Finland Oy, toimitusjohtaja (1996–1999)
- Nestlé Finland Oy, markkinoinnin avaintehtävät (1989–1996)

Osakkeita 31.12.2010: 96 715 B-osaketta

Juha Niemelä

s. 1946

Kauppaliiketoimintamasteri

Kauppaliiketoimintamasteri ja tekniikan kunniajohtaja Vuorineuvos

Hallituksen jäsen (2007–)

Riippumaton hallituksen jäsen

- Confederation of European Paper Industries (CEPI), hallituksen puheenjohtaja (2000–2002)
- UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja (1996–2004)
- Veikkaus Oy:n hallituksen puheenjohtaja (2001–)

- Powerflute Oyj:n hallituksen jäsen (2005–)
- Green Resources AS:n hallituksen jäsen (2008–), hallituksen puheenjohtaja (2009–)

Osakkeita 31.12.2010: 96 715 B-osaketta

Antti Tanskanen

s. 1946

Taloustieteiden tohtori

Ministeri

Hallituksen jäsen (1992–)

Riippumaton hallituksen jäsen

- OP-ryhmän pääjohtaja (1997–2006)
- Valtion Eläkerahaston hallituksen puheenjohtaja (2009–)
- Helsingin yliopiston hallituksen puheenjohtaja (2010–)

Osakkeita 31.12.2010: 96 715 B-osaketta

Erkki Varis

s. 1948

Diplomi-insinööri

Hallituksen jäsen (2009–)

Riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

- Pohjolan Voima Oy:n hallituksen jäsen (2000–2009)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n toimitusjohtaja (1997–2008)
- Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsen (2002–2008)
- Oy Metsä-Rauma Ab:n toimitusjohtaja (1994–1996)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n varatoimitusjohtaja (1990–1994)
- Oy Metsä-Botnia Ab, Kaskisten tehdas, tehtaanohtaja (1984–1990)
- A/S Baltic Pulp, Supervisory Board (2004–2008)
- Metsäteollisuus ry, kilpailukykytoimikunta, jäsen (2007–2008)
- Suomen Laatu keskus ry:n hallituksen puheenjohtaja (2005–2007)
- Botnia S.A.:n hallituksen puheenjohtaja (2003–2008)

Osakkeita 31.12.2010: 54 800 B-osaketta

Antti
Tanskanen

Juha
Niemelä

Kai
Korhonen

Liisa
Leino

Erkki
Varis



M-real Oyj:n johtoryhmä

Mikko Helander

s. 1960
diplomi-insinööri
toimitusjohtaja

Metsäliitto-konsernin palveluksessa vuodesta 2003. M-realin palveluksessa ja johtoryhmän puheenjohtaja vuodesta 2006.

- Projektinsiinööri ja yksikön tuotantopäällikkö, Valmet Oyj (1984–1990)
- toimitusjohtaja, Kasten Hövik Oyj (1990–1993)
- projektijohtaja, Valmet Coaters and Calenders -yksikkö, Valmet Oyj (1993)
- operatiivisen toiminnan johtaja, Valmet Rotomec S.p.a, Italia (1994–1997)
- kalanteritoimialan johtaja, Valmet Oyj (1997–1999)
- toimitusjohtaja, Valmet Converting -ryhmä, Iso-Britannia (1999–2003)
- toimitusjohtaja, Metsä Tissue Oyj (2003–2006)
- toimitusjohtaja, M-real Oyj (2006–).

Osakkeita 31.12.2010: suora omistus 0, välillinen omistus Metsäliitto Management Oy:n kautta 881 933 B-osaketta.

Matti Mörsky

s. 1952
diplomi-insinööri
talousjohtaja

M-realin palveluksessa vuodesta 1981. Johtoryhmän jäsen vuodesta 2006.

- Tuotekehitys- ja myyntitehtävät Oy Fiskars Ab:n muoviteollisuus (1978–1980)
- liiketoiminnan suunnittelutehtävät, G.A. Serlachius Oy (1981–1982)
- projektipäällikkö, Stuart Edgar Ltd (1982–1986)
- tulosyksikköjohtaja, T-Drill Inc (1986–1987)
- useita liiketoiminnan kehityksen johtotehtäviä ja yritysjärjestelyjä Metsä-Sertassa (nykyisin M-real), mm. liiketoiminnan kehitysjohtaja (1987)
- hygieniadivisioonan johtaja, Holmen Hygiene AB (1989)
- keittiökäludivisioonan johtaja, Metsä-Serla (1992)
- toimitusjohtaja, Rantasalmi Hirsitalot (1994)
- liiketoiminnan kehitysjohtaja, M-real (1999–2009)

- talousjohtaja, M-real (toukokuu 2009–).

Osakkeita 31.12.2010: 3 540 B-osaketta.

Mika Joukio

s. 1964
diplomi-insinööri, MBA
johtaja, Consumer Packaging
toimitusjohtajan sijainen

M-realin palveluksessa vuodesta 1990. Johtoryhmän jäsen vuodesta 2006.

- Useita liiketoiminnan johtotehtäviä Metsä-Sertassa ja M-realissa vuodesta 1990 alkaen: osastoinisinööri (1990–1996), tuotantopäällikkö, Metsä-Serla, Takon kartonkitehdas (1996–2001)
- tehtaanojohtaja, M-real Äänekosken kartonkitehdas (2001–2004)
- asiakaspalvelu- ja logistiikkajohtaja, M-real (2004–2005)
- tehtaanojohtaja, M-real Kyrön kartonki- ja paperitehdas (2005–2006)
- tehtaanojohtaja, M-real Kyrön kartonki- ja paperitehdas ja M-real Takon kartonkitehdas (2006)

- Consumer Packaging -liiketoimintalueen johtaja (2006–) ja toimitusjohtajan sijainen (2009–).

Osakkeita 31.12.2010: 20 395 B-osaketta.

Seppo Puotinen

s. 1955
tekniikan lisensiaatti
johtaja, Office Papers

M-realin palveluksessa vuosina 1986–2000 ja vuodesta 2004.

- Teknillisen mekaniikan assistentti, Oulun yliopisto (1981–1985) tutkija, Oy Keskuslaboratorio-Centrallaboratorium Ab (1985–1986)
- useita liiketoimintojen kehittämiseen ja markkinointiin liittyviä sekä liiketoiminnallisia johtotehtäviä Metsä-Sertassa, muun muassa yksikön johtaja, Metsä-Serlan Cartons Division, Corrugated and Folding Carton -yksikkö (1999)
- SCA Packaging Finland Oy:n Suomen, Venäjän ja Baltian maiden yksiköistä vastaava johtaja (2000–2002)
- Containerboard-yksikön johtaja, SCA (2002–2004)

Mikko
Helander

Mika
Paljakka

Sari
Pajari

Matti
Mörsky



- Corporate Strategy & Sales Services -yksikön johtaja, M-real (2004–2005)
- Office Papers -liiketoiminta-alueen johtaja (2005–) sekä tehtaanjohtaja, M-real Husum (2009–).

Osakkeita 31.12.2010: 1 000 A-osaketta, 13 882 B-osaketta.

Heikki Husso

s. 1961

diplomi-insinööri

johtaja, Speciality Papers

M-realin palveluksessa vuodesta 1989.
M-realin johtoryhmän jäsen vuodesta 2009.

- Tuotanto- ja kehitysinsinööri, tekninen asiakaspalvelu, Metsä-Serla, Kankaan paperitehdas (1989–1991)
- lautapäällikkö, Metsä-Serla, Kankaan paperitehdas (1991–1992)
- myynti- ja markkinointijohtaja, erikoispaperit, Metsä-Serla, Kankaan paperitehdas (1992–1997)
- myynti- ja markkinointijohtaja, erikoispaperit, MD Papier, Saksa (1997–2000)
- markkinointijohtaja, digipainopaperit, Metsä-Serla, Saksa (2000)
- johtaja, Business Development, Zanders Feinpapiere, Saksa (2001)
- tehtaanjohtaja, M-real Zanders Reflex, Saksa (2001–2008)

- toimitusjohtaja, M-real Zanders, toimitusjohtaja, M-real Deutsche Holding (2004–)
- johtaja, Labour Relations, M-real Deutsche Holding (2004–2008)
- tehtaanjohtaja, M-real Zanders, Gohrmühle (2005–2008)
- Senior Vice President, Zanders Speciality Papers (tammi–kesäkuu 2009)
- johtaja, Speciality Papers -liiketoiminta-alue (kesäkuu 2009–).

Osakkeita 31.12.2010: 4 565 B-osaketta.

Soili Hietanen

s. 1954

tekniikan tohtori

johtaja, Market Pulp and Energy

M-realin palveluksessa vuodesta 1986.
M-realin johtoryhmän jäsen vuodesta 2009.

- Tutkimus- ja luennointitehtäviä (1979–1984)
- projekti-insinööri, PI Consulting (1984–1986)
- laboratorio-insinööri, Paperikemian laboratorio, Äänekoski (1986–1989)
- tutkimus- ja kehityspäällikkö, Metsä-Serla Äänekosken paperitehdas (1989–1994)

- tuotantopäällikkö, M-real Äänekoski (1994–1997)
- tutkimus- ja kehityskoordinaattori, M-real Paper Group, Äänekoski (1997–2001)
- tutkimus- ja kehityskoordinaattori, M-real Paper Group, Espoo (2000–2002)
- teknologiapäällikkö (2001–2004)
- Vice President, tuotanto ja teknologia, M-real Commercial Printing (2005)
- Senior Vice President, tuotanto ja teknologia, M-real Commercial Printing (2005–2007)
- Senior Vice President, tuotanto ja teknologia, M-real Graphic Papers (2007–2009)
- johtaja, Market Pulp and Energy (kesäkuu 2009–).

Osakkeita 31.12.2010: Ei osakeomistusta.

Sari Pajari

s. 1968

diplomi-insinööri

Johtaja, liiketoiminnan kehitys (1.4.2011 alkaen)

M-realin palveluksessa vuodesta 2011.
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2011.

- Useita tehtäviä (konsultti, johtava konsultti, johtaja) Jaakko Pöyry Consultingissa Suomessa ja USA:ssa (1990–2000)

- johtava strategiakonsultti, PwC Management Consulting (2000–2002)
- johtava konsultti ja Business Development Executive, IBM Oyj (2002–2007)
- johtaja, konsernin tietohallinto, Metsäliitto-konserni (2007–2009)
- tietohallintojohtaja, Metsäliitto-konserni (2009–2011).

Osakkeita 31.12.2010: Ei osakeomistusta.

Mika Paljakka

s. 1968

kauppateiden lisensiaatti,
kasvatustieteiden maisteri
johtaja, HR

Metsäliitto-konsernin palveluksessa vuodesta 2000. M-realin johtoryhmän jäsen vuodesta 2008.

- Henkilöstön kehityspäällikkö, Perlos Oyj (1994–2000)
- henkilöstön kehityspäällikkö ja henkilöstöjohtaja, Metsä-Botnia (2000–2002)
- liiketoiminnan kehitysjohtaja, M-real (2002–2003)
- henkilöstöjohtaja, Finnforest (2003–2008)
- henkilöstöjohtaja, M-real (2008–) ja Metsä-Botnia (2009–).

Osakkeita 31.12.2010: 19 577 B-osaketta.

Mika
Joukio

Heikki
Husso

Soili
Hietanen

Seppo
Puotinen



Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2010

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. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdeksan lakymmenellä (20) ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta.

Osakkeiden noteeraus ja pörssikehitys

M-realien B-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2010 oli 3,26 euroa, alin 1,46 euroa ja keskipurssi 2,44 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa. Vuoden 2009 keskipurssi oli 0,66 euroa. Vuoden 2009 lopussa kurssi oli 1,53 euroa. B-osakkeen vaihto oli vuonna 2010 894 miljoonaa euroa, eli 125 prosenttia osakekannasta.

A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 845 miljoonaa euroa. Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 38,8 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5

prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 14 prosenttia.

Liputukset vuonna 2010

Norges Bankin omistus M-realissa laski 8.4.2010 4,4 prosenttiin osakepääomasta ja 1,4 prosenttiin äänimäärästä.

Määräysvallan vaihtumisen vaikutus

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

Johdon osakkeenomistus

M-realien hallituksen ja M-realien johtoryhmän osakeomistukset on kerrottu sivuilla 112–115.

Hallituksen antivaltuudet

Hallituksella on toistaiseksi voimassa oleva valtuutus päättää 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 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-realien osinkopolitiikka on vakaa ja palkitseva, ja politiikan mukaan yhtiö jakaa osinkoa vähintään 1/3 osakekohtaisesta tuloksesta keskimäärin yli suhdannesyklin, ottaen kuitenkin huomioon yhtiön velkaantumistasen.

Osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutokset 1.1.2000– 31.12.2010

		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
2005–2010	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2010	328 165 612	557,9

Suurimmat osakkeenomistajat* 31.12.2010

Osakkeenomistajat	A-sarja	B-sarja	Osakkeet yhteensä		Äänet
	Määrä	Määrä	Määrä	%	
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 751 535	101 677 045	127 428 580	38,83 %	60,54 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	12 015 451	14 218 995	4,33 %	5,51 %
3 Etola Erkki Olavi	0	7 000 000	7 000 000	2,13 %	0,69 %
4 Metsäliitto Management Oy	0	6 790 887	6 790 887	2,07 %	0,67 %
5 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 534 330	3 028 211	6 562 541	2,00 %	7,24 %
6 Maa- Ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto Mtk Ry	1 704 249	1 437 230	3 141 479	0,96 %	3,49 %
7 Fim Forte sijoitusrahasto	0	2 525 040	2 525 040	0,77 %	0,25 %
8 Valtion Eläkerahasto	0	2 503 560	2 503 560	0,76 %	0,25 %
9 Sijoitusrahasto Nordea Suomi	0	2 018 126	2 018 126	0,62 %	0,20 %
10 Op-Focus -Erikoissijoitusrahasto	0	2 000 000	2 000 000	0,61 %	0,20 %
11 Sijoitusrahasto Alfred Berg Finland	0	1 927 045	1 927 045	0,59 %	0,19 %
12 Fim Fenno Sijoitusrahasto	0	1 800 773	1 800 773	0,55 %	0,18 %
13 Op-Suomi Pienyhtiöt	0	1 300 000	1 300 000	0,40 %	0,13 %
14 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	0	1 205 000	1 205 000	0,37 %	0,12 %
15 Erikoissijoitusrahasto Nordea Suomi 130/30	0	1 000 000	1 000 000	0,30 %	0,10 %
16 Sijoitusrahasto Gyllenberg Finlandia	0	1 000 000	1 000 000	0,30 %	0,10 %
17 Veikko Laine Oy	0	928 485	928 485	0,28 %	0,09 %
18 Sijoitusrahasto Alfred Berg Small Cap Finland	0	850 000	850 000	0,26 %	0,08 %
19 Härmäläinen Pertti Ensio	0	712 365	712 365	0,22 %	0,07 %
20 Placeringsfonden Seb Gyllenberg Small Firm	0	700 000	700 000	0,21 %	0,07 %

* osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä, ei sisällä hallintarekisteröityjä omistajia

M-real A-osake

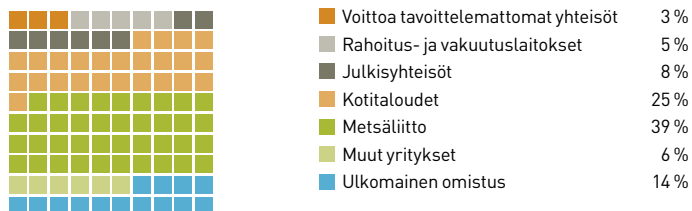
Omistusmäärä	Omistajia	%	Osakkeita	%	Äänimäärä	%
1-100	949	26,90	55 928	0,15	1 118 560	0,15
101-500	1 462	41,44	428 845	1,18	8 576 900	1,18
501-1000	567	16,07	475 057	1,31	9 501 140	1,31
1001-5000	479	13,58	1 005 523	2,77	20 110 460	2,77
5001-10000	35	0,99	252 590	0,70	5 051 800	0,70
10001-50000	29	0,82	611 294	1,68	12 225 880	1,68
50001-100000	2	0,06	190 585	0,52	3 811 700	0,52
100001-500000	1	0,03	126 070	0,35	2 521 400	0,35
500001-	4	0,11	33 193 658	91,34	663 873 160	91,34
Yhteensä	3 528	100	36 339 550	100	726 791 000	100
joista hallintarekisteröityjä	7		63 964	0,18	1 279 280	0,18
Odotusluettelolla yhteensä	0		0		0	
Yhteistilillä			0		0	
Erityistilillä yhteensä			0		0	
Liikkeeseenlaskettu määrä			36 339 550	100,00	726 791 000	100,00

M-real B-osake

Omistusmäärä	Omistajia	%	Osakkeita	%	Äänimäärä	%
1-100	13 982	33,02	614 669	0,21	614 669	0,21
101-500	12 194	28,80	3 241 167	1,11	3 241 167	1,11
501-1000	5 483	12,95	4 487 434	1,54	4 487 434	1,54
1001-5000	7 681	18,14	18 814 105	6,45	18 814 105	6,45
5001-10000	1 523	3,60	11 422 279	3,91	11 422 279	3,91
10001-50000	1 238	2,92	25 286 060	8,67	25 286 060	8,67
50001-100000	121	0,29	8 627 414	2,96	8 627 414	2,96
100001-500000	90	0,21	18 907 521	6,48	18 907 521	6,48
500001-	30	0,07	200 425 413	68,68	200 425 413	68,68
Yhteensä	42 342	100	291 826 062	100	291 826 062	100
joista hallintarekisteröityjä	12		45 444 245	15,57	45 444 245	15,57
Odotusluettelolla yhteensä	0		0		0	
Yhteistilillä			0		0	
Erityistilillä yhteensä			0		0	
Liikkeeseenlaskettu määrä			291 826 062	100	291 826 062	100

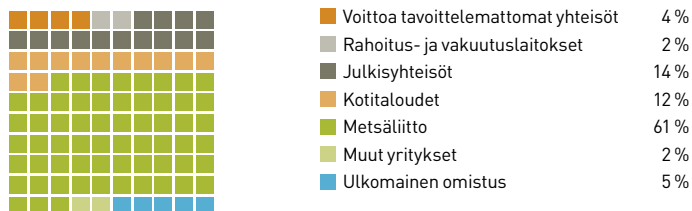
M-real osakkeenomistajat

31.12.2010



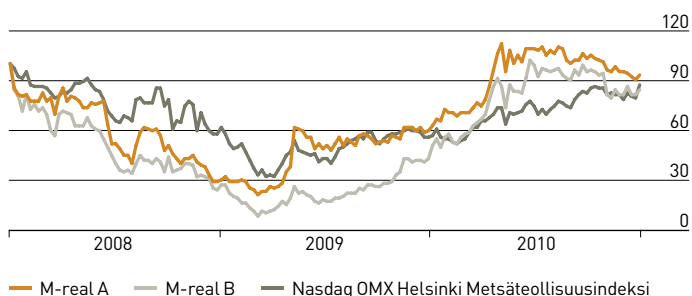
M-real osakkeenomistajien äänimäärän jakautuminen

31.12.2010



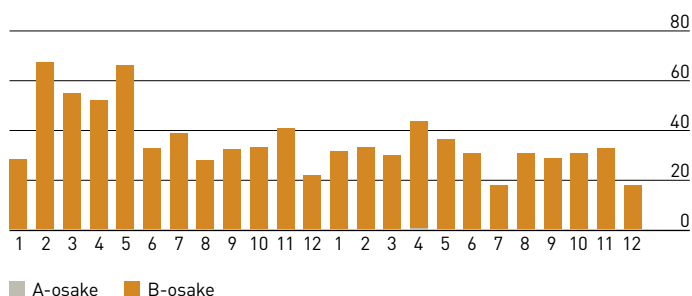
Osakkeiden kurssikehitys 2008–2010

indeksi



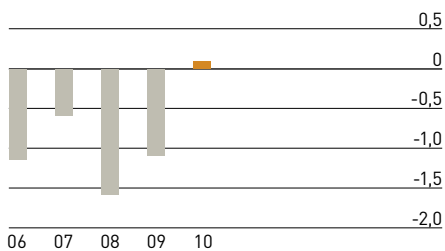
Osakevaihto 2009–2010

miljoonaa kpl



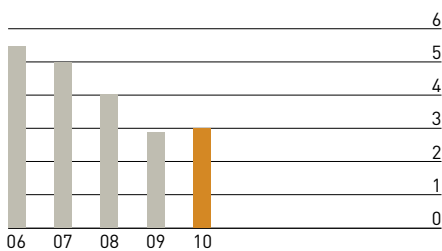
Osakekohtainen tulos

Euroa



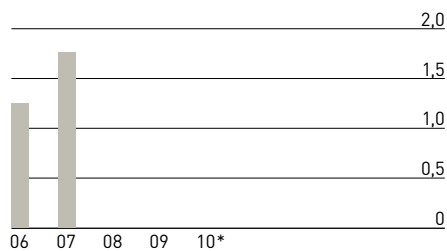
Osakekohtainen oma pääoma

Euroa



Osinkotuotto

%



* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Pörssikehitys ja osakemäärät

		2010	2009	2008	2007	2006
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ysin	3,64	2,40	3,40	5,80	5,67
	alin	1,93	0,54	0,77	3,00	3,66
	kauden lopussa	2,85	1,94	0,83	3,40	4,81
	keskikurssi	2,85	1,52	1,88	4,42	4,61
B-osake	ysin	3,26	1,57	3,28	5,94	5,62
	alin	1,46	0,19	0,67	2,96	3,26
	kauden lopussa	2,54	1,53	0,69	3,25	4,79
	keskikurssi	2,44	0,66	1,59	4,56	4,41

Osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä, kpl

A-osakkeet	1 968 018	1 513 161	1 757 960	3 060 113	1 910 151
% kokonaismäärästä	5,4 %	4,2 %	4,8	8,4	5,3
B-osakkeet	365 284 851	497 931 005	634 548 405	511 653 806	522 205 654
% kokonaismäärästä	125,2 %	170,6 %	217,4	175,3	178,9

Osakemäärät kauden lopussa

A-osakkeet	36 339 550	36 339 550	36 339 550	36 339 550	36 339 550
B-osakkeet	291 826 062	291 826 062	291 826 062	291 826 062	291 826 062
Yhteensä	328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	844,8	517,0	231,5	1 070,0	1 572,6
Osakkeenomistajat, kpl *	43 937	42 766	40 555	38 067	39 984

* Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä, ei sisällä hallintarekisteröityjä omistajia

Osakekohtaiset tunnusluvut

Milj. euroa	2010	2009	2008	2007	2006
Osakekohtainen tulos					
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista ennen veroja	48	-358	-204	-191	-280
– määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta	1	-4	-9	1	3
– verot	-21	27	34	23	11
+ kauden tulos lopetetuista liiketoiminnoista	0	-23	-338	-27	-130
= Tulos	28	-358	-517	-194	-396
– Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612	328 165 612
Osakekohtainen tulos, euroa					
jatkuvista liiketoiminnoista	0,09	-1,02	-0,55	-0,51	-0,81
lopetetuista liiketoiminnoista	0,00	-0,07	-1,03	-0,08	-0,40
yhteensä euroa	0,09	-1,09	-1,58	-0,59	-1,21
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,03	2,79	4,05	4,93	5,62
Osakekohtainen osinko, euroa	0,00 ¹⁾	0,00 ¹⁾	0,00 ¹⁾	0,06	0,06
Osinko tuloksesta, %	0,0	0,0	0,0	-10,2	-5,0
Nimellisarvo, euroa	-	-	-	1,70	1,70
Efektiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	1,8	1,2
B-osake	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	1,8	1,3
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)					
A-osake	31,7	-1,8	-0,5	-5,8	-4,0
B-osake	28,2	-1,4	-0,4	-5,5	-4,0
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	94,1	69,5	20,5	60,9	76,8
B-osake	83,8	54,8	17,0	58,2	76,5

¹⁾ Hallitus ei ehdota osingon jakoa vuodelta 2010.

Neljännesvuositiedot

Milj. euroa	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
Liikevaihto	2010	2009	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	IV/2009	III/2009	II/2009	I/2009
Consumer Packaging	1 175	968	303	305	310	257	255	250	237	226
Office Papers	658	543	181	164	153	160	132	133	131	147
Speciality Papers	303	352	66	75	80	82	73	80	82	117
Market Pulp and Energy	434	508	106	107	126	95	126	132	116	134
Muu toiminta	198	189	55	53	44	46	59	56	40	34
Sisäinen myynti	-163	-128	-46	-42	-37	-38	-39	-33	-21	-35
Yhteensä	2 605	2 432	665	662	676	602	606	618	585	623
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	2010	2009	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	IV/2009	III/2009	II/2009	I/2009
Consumer Packaging	149	69	38	34	38	39	34	31	5	-1
Office Papers	5	-48	0	9	-4	0	0	-13	-18	-17
Speciality Papers	-26	-51	-8	-7	-5	-6	-6	-11	-22	-12
Market Pulp and Energy	53	-54	12	16	16	9	-9	-14	-19	-12
Muu toiminta	-8	-66	-5	2	-2	-3	-12	-15	-16	-23
Yhteensä	173	-150	37	54	43	39	7	-22	-70	-65
Liiketulos ja tulos ennen veroja	2010	2009	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	IV/2009	III/2009	II/2009	I/2009
Consumer Packaging	135	51	24	34	38	39	33	31	4	-17
Office Papers	14	-104	9	9	-4	0	-54	-15	-18	-17
Speciality Papers	-54	-151	-31	4	-21	-6	-78	-10	-23	-40
Market Pulp and Energy	36	-91	-1	12	16	9	-39	-15	-19	-18
Muu toiminta	15	28	-5	7	6	7	86	-15	-17	-26
Liiketulos¹⁾	146	-267	-4	66	35	49	-52	-24	-73	-118
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-24	-16	-3	-1	-18	-2	-2	-1	-12	-1
Kurssierot	-9	5	-2	-1	0	-6	1	2	2	0
Muut rahoitustuotot ja kulut	-65	-80	-13	-19	-17	-16	-21	-49	-14	4
Tulos ennen veroja	48	-358	-22	45	0	25	-74	-72	-97	-115
Liiketulos, (% liikevaihdosta)	2010	2009	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	IV/2009	III/2009	II/2009	I/2009
Consumer Packaging	11,5	5,3	7,9	11,1	12,3	15,2	12,9	12,4	1,7	-7,5
Office Papers	2,1	-19,2	5,0	5,5	-2,6	0,0	-40,9	-11,3	-13,7	-11,6
Speciality Papers	-17,8	-42,9	-47,0	5,3	-26,3	-7,3	-106,8	-12,5	-28,0	-34,2
Market Pulp and Energy	8,3	-17,9	-0,9	11,2	12,7	9,5	-31,0	-11,4	-16,4	-13,4
M-real	5,6	-11,0	-0,6	10,0	5,2	8,1	-8,6	-3,9	-12,5	-18,9

¹⁾ Metsä-Botnian nettotulos sisältyy liike-tulokseen 8.12.2009 alkaen

1 000 tonnia	Koko vuosi						Neljännesvuosittain			
Toimitukset	2010	2009	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	IV/2009	III/2009	II/2009	I/2009
Consumer Packaging	1 390	1 212	344	353	372	321	327	315	296	274
Office Papers	909	790	248	212	212	237	198	199	190	203
Speciality Papers	246	342	49	57	66	74	68	76	80	118
Paperiliiketoiminta yhteensä	1 155	1 132	297	269	278	311	266	275	270	321
Market Pulp and Energy	690	1 155	168	167	194	161	246	295	327	287
Tuotanto	2010	2009	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	IV/2009	III/2009	II/2009	I/2009
Consumer Packaging	1 420	1 232	362	353	363	342	342	323	275	292
Office Papers	910	795	238	228	209	235	213	181	202	199
Speciality Papers	235	297	46	52	67	70	63	69	69	96
Paperiliiketoiminta yhteensä	1 145	1 092	284	280	276	305	276	250	271	295
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	652	863	164	160	164	164	203	219	210	231
M-realien sellu	1 295	1 120	327	331	308	329	316	263	264	277

¹⁾ Vastaa M-realien 30 prosentin omistusosuutta Metsä-Botniasta.

Tuotantokapasiteetit

KARTONKITEHTAAT

1 000 tonnia	Maa	Koneet	Taivekartonki	Lainerikartonki	Yhteensä
Tampere	Suomi	2	205		205
Kyröskoski	Suomi	1	150		150
Äänekoski	Suomi	1	210		210
Simpele *)	Suomi	1	220		220
Kemi	Suomi	1		375	375
Yhteensä		6	785	375	1 160

*) Kesällä 2011 toteutettavalla investoinnilla kasvatetaan tehtaan vuotuista taivekartonkikapasiteettia noin 80 000 tonnilla.

PAPERITEHTAAT

1 000 tonnia	Maa	Koneet	Päällystetty aika- kauslehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi	Erikoispaperi	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	1		190			190
Kyröskoski	Suomi	1				105	105
Bergisch Gladbach	Saksa	2			120	120	240
Düren	Saksa	3				20	20
Husum	Ruotsi	3	275		435		710
Alizay	Ranska	1			310		310
Yhteensä		11	275	190	865	245	1 575

SELLUTEHTAAT

1 000 tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP	Yhteensä
Husum	Ruotsi	690		690
Hallein	Itävalta	160		160
Joutseno	Suomi		290	290
Kaskinen	Suomi		300	300
Yhteensä		850	590	1 440

METSÄ-BOTNIA **)

1 000 tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	500	500
Kemi	Suomi	590	590
Rauma	Suomi	630	630
Joutseno	Suomi	650	650
Total		2 370	2 370

**) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 30 %.

OSAKKUUSYHTIÖT

Päällystetty aikakauslehtipaperi	230	Mytlykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	370	Mytlykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi

Kymmenen vuotta lukuina

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Tuloslaskelma, milj. euroa										
Liikevaihto	2 605	2 432	3 236	3 499	3 698	3 342	5 522	6 044	6 564	6 923
- muutos %	7,1	-24,8	-7,5	-5,4	10,7	n/a	-8,6	-7,9	-5,2	14,8
Vienti Suomesta	1 179	1 073	1 216	1 084	1 068	875	1 696	1 653	1 714	1 743
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	2 396	2 232	3 068	3 274	3 459	3 160	5 182	5 652	6 173	6 438
Liikevoitto	146	-267	-61	-49	-172	11	28	74	324	389
- % liikevaihdosta	5,6	-11,0	-1,9	-1,4	-4,6	0,3	0,5	1,2	4,9	5,6
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ¹⁾	48	-358	-204	-191	-280	-117	-108	-80	134	154
- % liikevaihdosta	1,8	-14,7	-6,3	-5,5	-7,6	-3,5	-2,0	-1,3	2,0	2,2
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista ²⁾	27	-331	-170	-168	-270	-130	-125	-95	279	337
- % liikevaihdosta	1,0	-13,6	-5,3	-4,8	-7,3	-3,9	-2,3	-1,6	4,2	4,9
Tase, milj. euroa										
Taseen loppusumma	3 117	3 132	4 505	5 481	6 458	6 580	6 486	7 106	7 410	8 005
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	994	916	1 329	1 830	2 055	2 459	2 393	2 245	2 461	2 341
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	8	58	52	63	45	37	19	75	60
Korollinen nettovelka	827	777	1 254	1 867	2 403	2 205	2 183	3 109	3 019	3 482
Osingot ja osakekohtaiset tunnusluvut										
Osingot, miljoonaa euroa	0 ³⁾	0	0	19,7	19,7	39,4	39,4	53,7	107,4	107,4
Osakekohtainen osinko, euroa	0 ³⁾	0	0	0,06	0,06	0,12	0,12	0,25	0,51	0,51
Osinko tuloksesta, %	0 ³⁾	0	0	-10,2	-5,0	-48,0	63,2	-58,8	166,7	109,1
Osakekohtainen tulos, euroa	0,09	-1,09	-1,58	-0,59	-1,21	-0,25	0,19	-0,43	0,30	0,46
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,03	2,79	4,05	5,58	6,26	7,49	7,29	10,56	11,57	11,01 ⁴⁾
Tunnusluvut – Kannattavuus										
Sijoitetun pääoman tuotto, yhteensä %	5,7	-8,9	-1,3	-0,8	-5,5	0,9	0,9	1,6	5,8	6,9
Oman pääoman tuotto, %	2,8	-28,6	-10,4	-8,5	-14,8	-4,0	-5,7	-3,8	3,0	4,7 ⁴⁾
Tunnusluvut – Rahoitus ja taloudellinen asema										
Omavaraisuusaste, %	32,1	29,6	30,8	34,4	32,8	38,1	37,5	31,9	34,2	30,0 ⁴⁾
Velkaantumisaste, %	135	153	152	124	132	101	103	151	133	162 ⁴⁾
Nettovelkaantumisaste, %	83	84	90	99	113	88	89	137	119	145 ⁴⁾
Liiketoiminnan nettorahavirrat, miljoonaa euroa	-69	81	-97	127	223	136	217	417	521	608
Investointien omarahoitussaste, %	-105	111	-76	50	53	31	89	105	168	82
Nettokorkokulut, miljoonaa euroa ⁶⁾	64	92	156	148	109	81	130	166,9	142,3	194,3
Korkokate ⁶⁾	-0,1	1,9	0,4	1,9	3,0	2,7	2,7	3,5	4,7	4,1
Muut tunnusluvut										
Bruttoinvestoinnit, miljoonaa euroa	66	73	128	259	428	452	245	397	310	740
- % liikevaihdosta ⁵⁾	2,5	3,0	3,2	5,9	9,9	11,9	4,4	6,6	4,7	10,7
T&K -menot, miljoonaa euroa ⁶⁾	5	7	10	14	18	22	28	27	26	27
- % liikevaihdosta	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
Henkilöstö keskimäärin ⁶⁾	4 772	5 913	6 849	8 267	9 849	10 429	16 532	20 372	21 070	22 237
- josta Suomessa	1 842	2 173	2 437	2 824	3 344	3 423	5 263	6 178	6 328	6 406

Vuodet 2004–2010 on laskettu IFRS-periaatteiden mukaan ja vuodet 2001–2003 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan, mutta vuosia 2001–2004 ei ole muutettu Map Merchant ja Graphic Papers -liiketoimintojen vaikutusten osalta

¹⁾ Vuodet 2001–2003 tulos ennen satunnaisia eriä

²⁾ Vuodet 2001–2003 tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta

³⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta ei jaeta osinkoa

⁴⁾ Vaihdeettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan

⁵⁾ Tunnusluku laskettu jatkuvien toimintojen osalta 2005–2010

⁶⁾ Vuodet 2005–2010 jatkuvista toiminnoista

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 92

Laitoskohtaiset yritysvastuutiedot

	Henkilöstö		Tuotanto 1000 t/v			Päästöt ilmaan t/v		
	31.12.2010	LTA FR	Massa	Paperi ja kartonki	Hiukkaset	CO ₂ fossiiliset	Rikki [SO ₂]	NO _x [NO ₂]
Alizay, Ranska	326	28		240	9,4	4 444	8,3	227
Gohrsmühle, Saksa	688	5,5		185	6,1	260 181	541	430
Hallein, Itävalta	197	13	133		12	7 547	81	236
Husum, Ruotsi	864	17	655	670	244	69 669	355	1 334
Joutseno BCTMP, Suomi	50	49	259		0	20 806	0	10
Kaskinen BCTMP, Suomi	80	15	247		73	4 191	32	243
Kemiart Liners, Suomi	98	13		353	0	1 339	0	0,59
Kyro, Suomi	244	17		230	0	154 894	0,075	155
Reflex, Saksa	319	8,1		84	0	63 872	0	74
Simpele, Suomi	359	23		267	6,3	78 412	234	215
Tako Board, Suomi	206	26		188	0	75 595	0,034	74
Äänekoski Board, Suomi	167	15		206	1,1	3 501	8,2	46
Äänekoski Paper, Suomi	248	33		175	1,2	4 853	11	52

LTA FR (Lost Time Accident Frequency Rate): Vähintään yhden päivän poissaoloon johtaneet työtaturmat/miljoona tehtyä työtuntia

* ISO 14001 standardi sisältää Energiätehokkuusjärjestelmän (ETJ)

Päästöt vesistöön t/v				Jäte t/v			Hallintajärjestelmä				Chain of Custody		
COD	BOD ¹	Fosfori	Typpi	Kiintoaine yhteensä	Kaatopaikka-jäte (kuiva)	Ongelma-jäte	ISO 9001	ISO 14001*	EMAS	OHSAS	ISO 22000	PEFC	FSC
158	16	2,8	32	59	1 396	74	x	x				x	x
156	52	1,9	6,2	53	77	90	x	x		x	x	x	x
4 519	580	6,4	17	458	626	9	x	x	x	x		x	
9 866	694	25	170	701	135	900	x	x				x	x
439	5,0	0,28	4,4	7,5	225	16	x	x			x	x	x
1 173	65,4	1,09	10,9	74	4 707	0	x	x		x		x	x
426	33	1,2	18	73	195	18	x	x		x	x	x	x
327	0,83	1,0	12	40	14	13	x	x		x	x	x	x
68	27	1,4	0	27	69	64	x	x		x		x	x
349	17	1,6	14	30	8 291	21	x	x		x	x	x	x
159	73	0,9	1,2	29	92	40	x	x		x	x	x	x
542	218	0,83	9,9	167	48	4,6	x	x		x	x	x	x
286	119	0,26	2,7	83	88	4,7	x	x	x	x		x	x

Taloudellinen raportointi

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 sähköpostitse osoitteesta corporate.communications@m-real.com. M-realin pääosin englanninkielisillä verkkosivuilla www.m-real.com keskeisin sijoittajainformaatio on koottu suomenkieliseen sijoittajat-osioon. Pörssitiedotteet, osavuosikatsaukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Verkkosivuilla on yritysesittely, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkistamisen yhteydessä. Lisäksi verkkosivuilla esitellään muun muassa M-realin tuotteita, asiakkaita, myyntiverkostoa sekä ympäristökykyisiä ja organisaatiota. Verkkosivuilta voi tilata M-realin julkaisuja sekä antaa palautetta. Yhtiön yleissähköpostiosoite on corporate.communications@m-real.com.

Osakkeet

Yhtiöllä on yhteensä 328 165 612 osaketta. Yksityiskohtaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty vuosikertomuksessa sivuilla 116–119. M-real osakesarjat A ja B noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n Mid Cap -listalla. Osakkeiden tunnuksat ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV.

Sijoittajasuhdetoiminta

M-real on sitoutunut tuottamaan osakkeenomistajilleen lisäarvoa. 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 sijoittajasuhdetoinnin pääperiaatteet ja viestintävastuut englanninkielisessä IR-toimintaohjeessa, joka on luettavissa M-realin verkkosivuilla www.m-real.com.

Tietoja osakkeenomistajille

M-real Oyj julkaisee taloudelliset raporttinsa vuonna 2011 seuraavasti:

Torstai 10.2.2011

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2010

Keskiviikko 4.5.2011

Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta 2011

Torstai 4.8.2011

Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta 2011

Keskiviikko 2.11.2011

Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta 2011

Yhtiökokous

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 23.3.2011 klo 16.00 Finlandia-talon Helsinki-salissa, Mannerheimintie 13e, Helsinki. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon 11.3.2011, ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen 18.3.2011 klo 10 mennessä joko yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.m-real.com; sähköpostitse osoitteeseen AGM2011@m-real.com; puhelimitse arkipäivisin klo 13–15 välisenä aikana numeroon 01046 54190; tai kirjeitse osoitteeseen M-real Oyj, Lakiasiat/Kansanen, PL 20, 02020 Metsä.

Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä. Hallituksen ehdotuksen mukaan osinkoa vuodelta 2010 ei makseta.

Suljettu ikkuna	Taloudellinen katsaus	Julkaisupäivä
1.1.–10.2.2011	Vuoden 2010 tilinpäätöstiedote	Torstai 10.2.2011
1.4.–4.5.2011	Osavuosikatsaus tammi-maaliskuu	Keskiviikko 4.5.2011
1.7.–4.8.2011	Osavuosikatsaus tammi-kesäkuu	Torstai 4.8.2011
1.10.–2.11.2011	Osavuosikatsaus tammi-syyskuu	Keskiviikko 2.11.2011

Osakerekisteri

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

Yhteystietoja

OSAKESIJOTTAJAT

Matti Mörsky
Puh. 010 465 4913
Telekopio 010 465 5232
matti.morsky@m-real.com

OSAKESIJOTTAJAT JA VIESTINTÄ

Juha Laine
Puh. 010 465 4335
Telekopio 010 465 5232
juha.laine@m-real.com
corporate.communications@m-real.com

VELKASIJOTTAJAT JA PANKKISUHTEET

Ari-Pekka Latti
Puh. 010 465 4255
Telekopio 010 465 4695
ari-pekka.latti@metsafinance.com

Ilkka Punkari

Puh. 010 465 5226
Telekopio 010 456 4695
ilkka.punkari@metsafinance.com

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

www.m-real.com

Yhteystiedot

M-real Oyj

Pääkonttori
PL 20
02020 METSÄ

Revontulentie 6
02100 ESPOO
Puh. 010 4611
Telekopio 010 465 5232

Yritystunnus 0635366-7

www.m-real.com

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Consumer Packaging

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

Tehtaat

Joutseno
Kemiant Liners
Kyro
Simpele
Tako
Äänekoski

Office Papers

Van Boshuizenstraat 12
1083 BA Amsterdam
Alankomaat
Puh. +31 20 572 7500
Telekopio +31 20 572 7570

Tehtaat

Alizay (Ranska)
Husum (Ruotsi)

Speciality Papers

An der Gohrsmühle
51465 Bergisch Gladbach
Saksa
Puh. +49 2202 15 0
Telekopio +49 2202 15 2806

Tehtaat

Gohrsmühle (Saksa)
Reflex (Saksa)

Market Pulp and Energy

Revontulentie 6
02100 Espoo
Puh. 01046 11
Telekopio 01046 465 4148

Tehtaat

Hallein (Itävalta)
Kaskinen

Myyntiverkosto

Alankomaat (Amsterdam)
Argentiina ja Uruguay (Buenos Aires)
Australia (Melbourne)
Belgia (Bryssel)
Brasilia (São Paulo)
Bulgaria (Sofia)
Chile (Santiago)
Costa Rica (San José)
Espanja (Madrid, Badajoz)
Etelä-Afrikka (Cape Town, Durban)
Intia (Mumbai)
Irlanti (Dublin)
Islanti (Reykjavik)
Iso-Britannia (Chatham, Maidenhead)
Israel (Tel Aviv)
Italia (Milano)
Japani (Tokio)
Jordania (Amman)
Kiina (Hong Kong, Shanghai)
Kreikka (Ateena)
Kypros (Paphos)
Libanon (Beirut)
Malta (San Gwann)
Meksiko (México)
Peru (Lima)
Puola (Varsova)
Ranska (Pariisi)
Romania (Bukarest)
Saksa (Bergisch Gladbach, Frankfurt)
Serbia (Belgrad)
Singapore (Singapore)
Suomi (Espoo, Tampere)
Syyria (Damaskos)
Tšekin tasavalta (Praha)
Turkki (Istanbul)
Ukraina (Kiova)
Unkari (Budapest)
Venäjä (Moskova)
Yhdysvallat (Norwalk, CT)

Paikallisten myyntikonttoreiden yhteystiedot
ovat M-realin verkkosivuilla www.m-real.com

Tietoa julkaisusta

Paperit

Kannet: Galerie Art Silk 300 g/m²

Vuosikertomus: Galerie Art Silk 130 g/m²

Tilinpäätös: Galerie Art Silk 115 g/m²

Graafinen suunnittelu ja taitto:

Zeeland Branding Oy

Kuvat: Jari Riihimäki

3D visualisointi: 3D Render Oy

Paino: Lönnberg Print

Julkaisun tilaukset:

M-real Oy

Viestintä

PL 20

02020 METSÄ

Sähköposti:

corporate.communications@m-real.com

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

Vuosikertomus on saatavilla englanniksi ja suomeksi.



