





2	TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS
4	TOIMINTAYMPÄRISTÖ
6	METSÄ BOARDIN STRATEGIA
8	PAPERBOARD
10	PAPER AND PULP
12	KESTÄVÄ KEHITYS
22	TILINPÄÄTÖS
98	SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ
104	PALKKA- JA PALKKIOSELVITYS
106	HALLITUS
108	JOHTORYHMÄ
110	OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT
114	NELJÄNNESVUOSITIEDOT
116	TUOTANTOKAPASITEETIT
117	KYMMENEN VUOTTA LUKUINA
118	TALOUDELLINEN RAPORTOINTI
120	YHTEYSTIEDOT

METSÄ BOARD ON EUROOPAN JOHTAVA TAIVEKARTONGIN JA PÄÄLLYSTETYN VALKOPINTAISEN KRAFTLAINERIN TUOTTAJA SEKÄ MERKITTÄVÄ PAPERIN, KEMIALLISEN SELLUN JA KEMIHIERTEEN TOIMITTAJA.

KEVYET JA EKOLOGISET ENSIKUITUUN PERUSTUVAT
HUIPPULAATUISET KULUTTAJAPAKKAUSKARTONGIT
OVAT SUURIN VAHVUUTEMME. TARJOAMME
MYÖS LAADUKKAITA TOIMISTOPAPEREITA,
VALUPÄÄLLYSTETTYÄ ERIKOISPAPERIA
SEKÄ TAPETTIPOHJAPAPERIA.



Ehdotus M-real Oyj:n toiminimen
muuttamisesta Metsä Board
Oyj:ksi käsitellään varsinaisessa
yhtiökokouksessa 28. maaliskuuta
2012. Tämän vuosikertomuksen
liiketoimintaa esittelevä alkuosa
tilinpäätösosaan saakka heijastaa
uutta yritysidentiteettiä.

METSÄ BOARD 2011

AVAINLUVUT

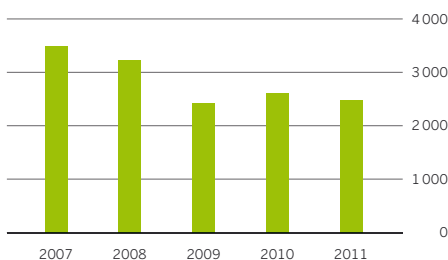
	2011	2010	MUUTOS
LIKEVAIHTO, MILJ. EUROA	2 485	2 605	-4,6 %
LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	59	173	
- % LIKEVAIHDOSTA	2,4	6,6	
LIIKETULOS, MILJ. EUROA	-214	146	
- % LIKEVAIHDOSTA	-8,6	5,6	
TILIKAUDEN TULOS ENNEN VEROJA			
JATKUVISTA LIIKETOIMINNOISTA, MILJ. EUROA	-281	48	
- % LIKEVAIHDOSTA	-11,3	1,8	
TILIKAUDEN TULOS, MILJ. EUROA	-273	27	
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	-9,9	5,7	
OMAN PÄÄOMAN TUOTTO, %	-31,5	2,8	
KOROLLINEN NETTOVELKA, MILJ. EUROA	783	827	-5,3 %
VELKAANTUMISASTE, %	154	135	
NETTOVELKAANTUMISASTE, %	106	83	
OMAVARAISUUSASTE, %	27,4	32,1	
OSAKEKOHTAINEN TULOS, EUROA	-0,83	0,09	-
OSAKEKOHTAINEN TULOS, JATKUVISTA LIIKETOIMINNOISTA, EUROA	-0,83	0,09	-
OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA, EUROA	2,23	3,03	-26,4 %
OSAKEKOHTAINEN OSINKO, EUROA *)	0,00	0,00	
OSAKEKANNAN MARKKINA-ARVO 31.12., MILJ. EUROA	443	845	-47,6 %
BRUTTOINVESTOINNIT, MILJ. EUROA	95	66	43,9 %
BRUTTOINVESTOINNIT, JATKUVISTA TOIMINNOISTA, MILJ. EUROA	95	66	43,9 %
LIIKETOIMINNASTA KERTYNEET NETTORAHAVIR RAT, MILJ. EUROA	83	-69	
HENKILÖSTÖ 31.12.	4 070	4 538	-10,3 %
HENKILÖSTÖ, JATKUVISTA TOIMINNOISTA 31.12.	4 070	4 538	-10,3 %

*) HALLITUKSEN EHDOTUS VUODELLE 2011

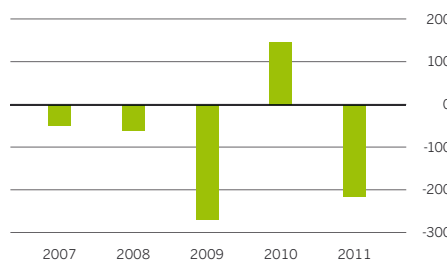
VUOSI 2011 LYHYESTI

- Toteutettiin uusi sisäinen tulosparannus-ohjelma.
- 35 prosentin omistusosuus Myllykoski Paperissa myytiin UPM-Kymmenele.
- 80 000 tonnin vuotuisen taivekartonki-kapasiteetin laajennus valmistui Simpeleen tehtaalla.
- Halleinin sellutehdas Itävallassa myytiin Schweighofer Groupille.
- Toimenpiteet paperiliiketoiminnan tappioiden eliminoimiseksi käynnistettiin Saksassa ja Ranskassa.
- Kyron taivekartonkitehtaalla toteutettiin 40 000 tonnin kapasiteetinlaajennus-investointi.
- Kemin lineritehtaan päällystyslinjan uudistusprojekti valmistui.
- Toimenpiteet päällystetyn paperin liiketoiminnan uudelleenjärjestämiseksi käynnistettiin. Äänekosken tehtaan paperikone 2 suljettiin vuoden lopussa.

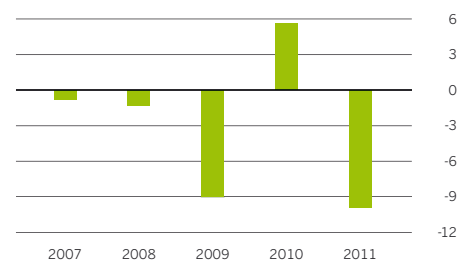
LIKEVAIHTO: MILJ. EUROA



LIIKETULOS: MILJ. EUROA



SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO: %



METSÄ BOARDIN LIIKETOIMINTA-ALUEET

PAPERBOARD

Paperboard on Euroopan johtava innovatiivisten ja korkealaatuisten taivekartonkien, päällystetyn valkopintaisen krafflainerin sekä tapetin pohjapaperin tuottaja. Kartongit soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi elintarvikkeiden, makeisten, lääkkeiden ja kosmetiikan pakkauksiin. Tuotevalikoimaan kuuluvat lisäksi valupäällystetyt Chromolux-erikoispaperit ja -kartongit. Liiketoiminta-alue tarjoaa myös monipuolisia pakkauspalveluja Aasiassa. Kaikki tuotteet valmistetaan puhtaasta ensikuidusta, jonka pääraaka-aineena on pohjoismainen puu. Ensikuitu on puhdasta ja turvallista mahdollistaen tuotteiden soveltuvuuden kaikkein vaativimpiinkin käyttökohteisiin.

% -OSUUS METSÄ BOARDIN LIIKEVAIHDOSTA

53%

AVAINLUVUT

	2011	2010
LIIKEVAIHTO, MILJ. EUROA	1 294	1 384
EBITDA, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	172	195
LIIKETULOS, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	114	129
SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, %	11,7	13,5
TOIMITUKSET, 1 000 t	1 358	1 554
HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN	2 182	2 259

TOIMITUKSET
1000 t

1 358

PAPER AND PULP

Paper and Pulp tuottaa, markkinoi ja myy korkealaatuaisia päällystämättömiä hienopapereita toimistotarvikealan yrityksille, konttorikonevalmistajille ja paperitukkureille sekä tuottaa päällystettyjä papereita. Liiketoiminta-alue vastaa myös Metsä Boardin markkinasellun myynnistä. Liiketoiminta-alueen päätuotteet eli päällystämättömät hienopaperituotteet soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin ja kirjekuoriin.

% -OSUUS METSÄ BOARDIN LIIKEVAIHDOSTA

47%

AVAINLUVUT

	2011	2010
LIIKEVAIHTO, MILJ. EUROA	1 132	1 141
EBITDA, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	17	108
LIIKETULOS, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	-39	48
SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, %	-6,1	6,9
PAPERITOIMITUKSET, 1 000 t	908	991
HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN	1 655	1 914

PAPERITOIMITUKSET
1000 t

908



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

TALOUDEN YLEINEN EPÄVAKAUS JA KUSTANNUSINFLAATIO VAIKEUTTIVAT TULOKSEN TEKEMISTÄ VUONNA 2011

Kartongin ja sellun markkinatilanne oli vuoden alussa vahva ja päällystämättömän hienopaperinkin kohtuullisen hyvä. Euroopan yleisen taloustilanteen alettua alkukesästä heiketi myös tuotteidemme kysyntä väheni. Kartongin loppukysyntä vaikutti normaalilta, mutta varastotasojen laskettiin toimitusketjun eri osissa. Kartongin tilausmäärien odotetaan palautuvan normaaleiksi nopeasti, kun varastotasojen lasku pysähtyy.

Kustannusinflaatio oli vuonna 2011 voimakasta. Suurin nousu tapahtui puun, kemikaalien ja energian kustannuksissa. Onnistuimme kuitenkin kattamaan huomattavan osan kustannusinflaatiosta omien tehostamistoimiemme avulla. Jatkamme onnistunutta säästöohjelmaamme muuttuvien kustannusten karsimiseksi aktiivisesti myös tulevina vuosina.

PAPERILIIKETOIMINNAN TAPPIOIDEN ELIMINOINTI PARANSI TULOSTA HUOMATTAVASTI

Paperiliiketoiminnan strategiseen tarkasteluun kuuluvat viimeiset toimenpiteet käynnistettiin vuonna 2011.

Kannattavuus on pitkään ollut erittäin heikko Itävallassa sijaitsevalla Halleinin sellutehtaalla, useimmissa Saksan erikoispaperiliiketoiminnoissa, Ranskan Alizayn tehtaalla sekä päällystetyssä paperissa. Näiden yksiköiden tappiot on eliminointava, jotta varmistamme pitkän aikavälin kannattavuutemme. Vanhoilla, integroimattomilla paperitehtailla ei ole tulevaisuutta Euroopassa.

Suunnitelmisamme on kannattamattomien paperiliiketoimintojen lopettaminen, mikä parantaisi yrityksen kannattavuutta olennaisesti vuonna 2012.

Jatkamme paperiliiketoimintoja Chromolux-paperin tuotannolla Saksassa, tapetin pohjapaperin valmistuksella Suomessa sekä päällystämättömän hienopaperin ja päällystettyjen paperien tuotannolla Husumin tehtaalla Ruotsissa. Chromolux on kannattava tuote, ja ominaisuuksiltaan erikoispapereiden huippuluokkaa. Husum on yksi Euroopan tehokkaimmista metsäteollisuusintegraateista ja erittäin kilpailukykyinen yksikkö. Olen varma, että paperintuotannolla Husumissa on hyvät tulevaisuuden näkymät. Tulevaisuudessa Husum voisi olla mukana Euroopan laajuisessa paperiteollisuuden konsolidointihankkeessa.

KILPAILUKYKYISELLÄ KARTONKILIIKETOIMINNALLA PAREMPAAN TULEVAISUUTEEN

Jatkuvien uudelleenjärjestelytoimenpiteiden ansiosta keskitymme nyt voimakkaasti kartongin valmistukseen. Kartonkimarkkinat ovat kasvussa perinteisillä Euroopan ja erityisesti Aasian kehittyvillä markkinoilla. Olemme Euroopan johtava taivekartongin valmistaja. Meillä on erinomaiset mahdollisuudet vahvistaa johtoasemaamme ja parantaa kannattavuuttamme vastaamalla kasvavaan kysyntään entistä parem-

milla tuotteilla ja palveluilla. Vahvan asemamme perustana ovat erinomaiset, pohjoismaisesta ensikuidusta valmistetut tuotteet. Ensikuidusta valmistetun kartongin kysyntä kasvaa voimakkaasti etenkin elintarvikepakkauksissa. Lisääntyvän ympäristötietoisuuden ansiosta kysyntää on etenkin kestävä kehityksen mukaisista ja kierrätettävistä pakkauskasvaimista.

Kasvavan kysynnän vuoksi lisäämme vuosittaisia taivekartonkikapasiteettiamme yhteensä 150 000 tonnilla vuosien 2011 ja 2012 aikana.

Markkinoilla on kysyntää lisäkapasiteetille. Meillä on tarvittaessa edelleen hyvät mahdollisuudet lisätä olemassa olevien koneidemme kapasiteettia vähäisin investoinnein.

Olemme yliomavaraisia sellussa. Sellukapasiteettimme ansiosta pystymme tarvittaessa laajentamaan kartonkiliiketoimintaamme tulevaisuudessa huomattavasti.

TYÖ KOHTI ENTISTÄ VAHVEMPAA YRITYSTÄ JATKUU METSÄ BOARD -NIMELLÄ

M-realin varsinainen yhtiökokous tekee maaliskuussa 2012 päätöksen yrityksen toiminimen muuttamisesta Metsä Boardiksi hallituksen esityksen mukaisesti. Olemme viime vuodet tehneet määrätietoisesti työtä muuttuaksemme paperiyhtiöstä kannattavaksi kartonkiyhtiöksi. Rakennemuutoksemme on niin pitkä, että haluamme viestiä siitä

myös yhtiön nimen kautta.

ON AIKA HEIJASTAA MENESTYKSEKÄS RAKENNUMUUTOS MYÖS TOIMINIMESSÄMME.

Osana Metsä Groupin uutta yhtenäistä ilmettä pystymme vahvistamaan tunnettavuuttamme markkinoilla. Olen vakuuttunut siitä, että uusi nimi ja identiteetti luovat huomatta-

vaa lisäarvoa Metsä Boardille ja sen kaikille osakkeenomistajille.

Vuodesta 2012 tulee kiinnostava ja jälleen kerran erittäin kiireinen. Uudelleenjärjestelytoimillamme ja sisäisillä tehostamistoimenpiteilämme on olennainen myönteinen vaikutus tulokseemme vuodesta 2012 eteenpäin. Jatkamme edelleen toimenpiteitä tulokseemme ja tuotavuutemme parantamiseksi. Vaikka keskitymmekin nyt kartonkiliiketoimintaan, myös paperiliiketoimintojen kehittäminen on tulevaisuudessa tärkeää.

Yritysvastuu on jo pitkään ollut yksi tärkeimmistä liiketoimintaamme ohjaavista tekijöistä. Liiketoimintamme perustuu YK:n Global Compactin periaatteisiin ihmisoikeuksien, työvoiman, ympäristön sekä korruptionvastaisen toiminnan alueilla. Tavoitteenamme on tukea sekä omaa että liiketoimintakumppaneidemme pitkän aikavälin menestystä, lisätä ihmisten hyvinvointia tuotteidemme ja toimintamme avulla samalla minimoiden toiminnastamme aiheutuvat ympäristövaikutukset.

Yleinen taloudellinen tilanne vaikuttaa tuotteidemme toimitusmääriin huomattavasti, mutta omien toimenpiteidemme ansiosta olemme entistä vahvempia kaikissa markkinaolosuhteissa. Myönteinen kehitys on kaikkien työntekijöidemme, osakkeenomistajiemme, asiakkaidemme ja kumppanien yhteistyön tulosta. Lämpimät kiitokset teille kaikille vuodesta 2011.

Mikko Helander
Toimitusjohtaja

Kartonkien globaalin kysynnän on ennustettu kasvavan pitkällä aikavälillä noin 2–3 prosenttia vuodessa. Myös paperilla on vakaa tulevaisuus.

KARTONGIT

Alkuvuonna 2011 kotelokartongin ja lainerin kysyntä oli vahvaa, kun asiakkaat täyttivät loppuvuoden 2008 ja alkuvuoden 2009 aikana alentuneita varastotasoja. Vuoden 2011 toisen neljänneksen aikana toimitusmäärät alkoivat laskeayleistalouden tilanteen heikennyttyä nopeasti ja kotelovalmistajien ja -painajien alettua jälleen laskea varastotasojaan.

Alkukesästä pelko EHEC-bakteerin leviämisestä Euroopassa heikensi vihannesten ja samalla aaltopahvipakkausten kysyntää erityisesti Espanjassa, mutta myös muissa merkittävässä vihannestuottajamaissa Euroopassa. Aaltopahvipakkausten kysyntä Metsä Boardin Kemin tehtaan keskeisellä markkina-alueella Pohjois-Amerikassa pysyi kuitenkin hyvänä.

Myös huoli mineraaliöljyjen kulkeutumisesta elintarvikepakkauksista itse elintarvikkeisiin on koskettanut kartonkimarkkinoita Länsi-Euroopassa viime vuosina. Keskustelu mineraaliöljyjäämistä on lisännyt ensikuidusta valmistettujen kartonkipakkausten kysyntää. Erityisesti taivekartongin käyttö on lisääntynyt sen puhtauden, keveyden ja kestävyysvyyden vuoksi. Elintarvikepakkaaminen muodostaa noin puolet kotelokartonkien pakkausloppukäyttöistä, ja sen on arvioitu kasvavan noin 3 prosentin vuosivauhtia vuosien 2009–2014 aikana (lähde: ECMA).

Elintarvikkeiden turvallisuus liittyy myös yhteen keskeisimmistä länsimaisten kotitalouksien ostokäyttäytymistä muokkaavista trendeistä: LOHAS (Lifestyles of Health and Sustainability) tarkoittaa terveellisten ja kestävien valintojen tekemistä kaikessa kuluttamisessa. Ensikuidusta valmistetut tuotteet sopivat tähän kulutustapaan, koska ne on valmistettu uusiutuvasta materiaalista ja ovat täysin kierrätettäviä ja maatuivia.

Kartonkien globaalin kysynnän on ennustettu kasvavan pitkällä aikavälillä keskimäärin 2–3 prosenttia vuodessa, kun kasvavilla mark-

kinoilla kuten Intiassa, Kiinassa, Latinalaisessa Amerikassa ja Itä-Euroopassa kasvun ennustetaan olevan yli 3 prosenttia.

Aaltopahvimateriaalien globaalin kysynnän on ennustettu kasvavan pitkällä aikavälillä noin 3 prosenttia vuodessa. Kasvua ohjaavat kehittyvät markkinat, pääasiassa Kiina ja muu Aasia. Kysynnän kasvu kehittyneillä markkinoilla säilyy maltillisena, lukuun ottamatta valkopintaisia lainereita, joissa kasvu näyttää keskimääräistä vahvemmalta.

PAPERIT

Vuosi 2011 oli paperiteollisuudessa myrskyisä, kun toimenpiteet muuttuvaan toimintaympäristöön sopeutumiseksi jatkuivat. Uusi media ja teknologia kilpailevat entistä kovemmin perinteisen painetun median kanssa.

Huolimatta talouden laskusuhdanteesta useiden toteutuneiden ja suunniteltujen paperikoneiden sulkemisten odotetaan parantavan paino- ja tulostuspapereiden kysynnän ja tarjonnan tasapainoa Euroopassa vuonna 2012. Merkittävien leikkausten jälkeen ylikapasiteettia on kuitenkin edelleen ja uusia sulkemisia on odotettavissa.

Johtuen Itä-Eurooppaan menevien toimitusten vahvasta kasvusta, toimistopapereiden Cepi-toimitukset Eurooppaan kehittyivät paremmin kuin monien muiden paino- ja kirjoituspapereiden. Sähköinen laskutus ja arkistointi, uudet sovellukset dokumenttien tarkasteluun sekä kustannusleikkaukset ovat toimistopapereiden haasteina. Toisaalta tulostimien nopeuden ja laadun parantuminen tukee paperille tulostamista. Myös tietokoneiden ja tulostimien yleistymisen kehittyvillä markkinoilla lisää kysyntää.

Paperilajien markkinatilanne pysyi haastavana, ja vain tuottajat, joilla on kustannus- ja energiatehokkaat koneet ja toimintatavat, voivat menestyä tässä kilpailuympäristössä. Paperilla on kuitenkin vakaa tulevaisuus; sen pääasiallinen raaka-aine on uusiutuvaa ja tulee kestävästi hoidetuista metsistä. Lopputuotteet ovat useaan kertaan kierrätettäviä, ja ne voidaan elinkaarensa lopussa hyödyntää energiana.

KEMIALLINEN SELLU JA BCTMP

Selluteollisuuden vuosi 2011 alkoi vahvasti. Hinnat pysyivät korkealla vuoden ensimmäisen puoliskon ajan, mutta putosivat toisella puoliskollayleistalouden epävarmuuden heikennettyä sekä lyhyt- että pitkäkuitusellun kysyntää. Lyhytkuitusellun markkinatilanne oli pitkäkuituista heikompi, mutta ero kaventui vuoden loppua kohden. Myös BCTMP:n kysyntä heikkeni jälkimmäisellä vuosipuoliskolla.

Lähes kaikki kysynnän kasvu kemiallisessa sellussa on peräisin Kiinasta ja muualta Aasiasta (poislukien Japani ja Korea), missä merkittävä määrä uusia paperi- ja kartonkitehtaita on tullut tai on tulossa markkinoille. Paperiin käytettävän pitkäkuitusellun kysyntä oli voimakasta myös tekstiiliteollisuudessa puuvillan huonon saatavuuden vuoksi.

Hyvin nopeasti nousseiden hintojen houkuttelemina jotkut lyhyt- ja pitkäkuitusellun tuottajat ovat siirtyneet alkuvuonna liukosellun tuotantoon muuttamalla koneensa soveltuvaksi vuorotteluun paperisellun ja liukosellun tuotannossa tai kokonaan liukosellulaitteistoiksi. Heikentynyt markkinatilanne puuvillan saatavuuden parannuttua on saanut muutamia tuottajia harkitsemaan suunnitelmiaan uudelleen.

Vuoden 2012 lopulla ja vuonna 2013 on odotettavissa uusi kemiallisen sellun kapasiteetin kasvuaalto, kun puoli miljoonaa tonnia pitkäkuitusellua vuodessa tuottava tehdas käynnistyy Venäjällä. Sitä seuraa myös merkittävä määrä lyhytkuitusellun tuotantoa: muuan muassa Latinalaisessa Amerikassa käynnistyy kolme yli miljoona tonnia sellua vuodessa tuottavaa tehdasta. Toisaalta paljon vanhaa kemiallisen sellun tuotantokapasiteettia suljetaan samaan aikaan.

Tulevaisuudessa kemiallisen sellun kysyntää ohjaa tuontiselluun perustuva paperituotannon kasvu Aasiassa ja kiinalaisen olkisellukapasiteetin sulkemisen sekä maailmanlaajuinen pehmopaperin kulutuksen kehitys. Erityisesti suomalaisten tuottajien kannalta positiivinen muutos toimintaympäristössä on Venäjän liittyminen maailman kauppajärjestöön (WTO). Sen pitäisi alentaa Venäjältä tuotavan puun tulleja ja siten auttaa lähialueiden tuottajia leikkaamaan puukustannuksia.

KARTONKI

- + LISÄÄNTYVÄ PAKKAAMINEN
- + YMPÄRISTÖYSTÄVÄLLISYYS
- + KEVIDEN PAKKAUSTEN TUOMAT KUSTANNUSSÄÄSTÖT
- + TUOTETURVALLISUUS



- EUROOPAN HEIKOT TALOUSNÄKYMÄT
- ASIAKKaidEN VAROVAINEN VARASTONHALLINTA

PAPERI

- + YRITYSJÄRJESTELYT JA TEHTAIDEN SULKEMISET VÄHENTÄVÄT YLIKAPASITEETTIA
- + KEHITTYVÄ TULOSTUSTEKNOLOGIA



- SÄHKÖISTEN SOVELLUSTEN YLEISTYMINEN
- KUSTANNUSSÄÄSTÖT LIIKE-ELÄMÄN JA JULKISEN HALLINNON TOIMINNOISSA
- PAPERIMAINONNAN VÄHENTYMINEN

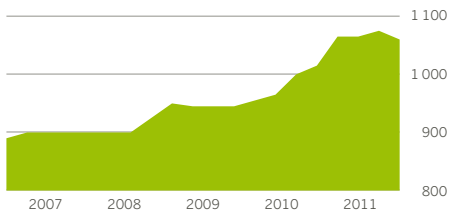
SELLU

- + PEHMOPAPERIN JA KARTONGIN KULUTUS KASVUSSA MAAILMANLAAJUISESTI
- + TUONTISELLUUN PERUSTUVA PAPERITUOTANNON KASVU AASIASSA
- + MUUTOSHANKKEET LIUKOSELLUUN
- + VANHAN SELLUKAPASITEETIN SULKEMISET



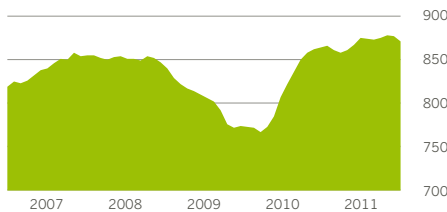
- PAPERITEHTAIDEN SULKEMISET TEOLLISISSA MAISSA
- UUDEN LYHYTKUITUSELLUN TUOTANNON KASVUAALLON AIHEUTTAMA YLIKAPASITEETTI

TAIVEKARTONGIN MARKKINAHINTA
EUROOPASSA: EUR/TONNI



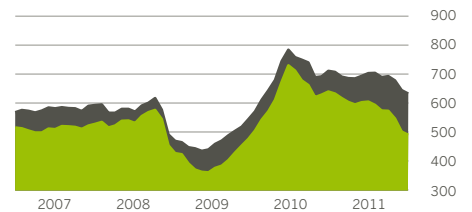
LÄHDE: PÖYRY MANAGEMENT CONSULTING

PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄN HIE NOPAPERIN
MARKKINAHINTA EUROOPASSA: EUR/TONNI



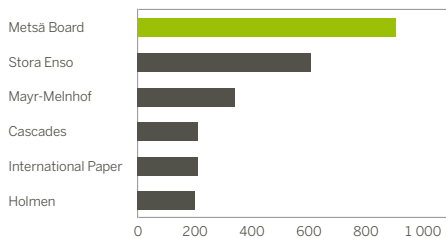
LÄHDE: FOEX INDEXES OY

SELLUN MARKKINAHINTA
EUROOPASSA: EUR/TONNI



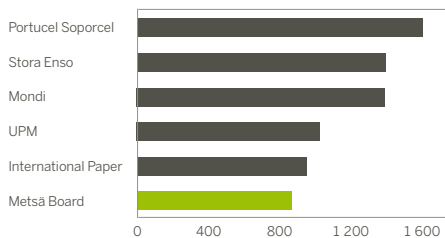
LÄHDE: FOEX INDEXES OY

EUROOPAN SUURIMMAT TAIVEKARTONGIN
TUOTTAJAT: KAPASITEETTI, 1 000 TONNIA



LÄHDE: PÖYRY MANAGEMENT CONSULTING

EUROOPAN SUURIMMAT PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄN
HIE NOPAPERIN TUOTTAJAT: KAPASITEETTI,
1 000 TONNIA



LÄHDE: PÖYRY MANAGEMENT CONSULTING

TUOTANTOKAPASITEETIT EUROOPASSA: MILJ. TONNIA/VUOSI

	EUROOPPA	METSÄ BOARD	METSÄ BOARDIN OSUUS (%)
PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄN HIE NOPAPERI	10,8	0,9	8 %
TAIVEKARTONKI	2,6	0,9	34 %
VALKOPINTAINEN KRAFTLAINERI	1,7	0,4	22 %
TAPETIN POHJAPAPERI	0,3	0,1	36 %

LÄHDE: PÖYRY MANAGEMENT CONSULTING, METSÄ BOARD

KARTONKILIIKE- TOIMINNAN PAINO- ARVOA KASVATE- TAAN EDELLEEN METSÄ BOARDIN LIIKETOIMINTA- PORTFOLIOSSA.

Kartonkiliiketoimintaa kasvatetaan ensi vaiheessa vahvistamalla markkinajohtajuutta 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 mahdollisuuksien mukaan Euroopan laajuiseen paperiteollisuuden uudelleenjärjestelyyn.

Korkea sellu- ja energiaomavaraisuus sekä hyvä tuottavuus ja sen jatkuva parantaminen ovat Metsä Boardin tärkeitä kilpailuetuja.

MISSIO

Metsä Board on Euroopan johtava ensikuitukartongin tuottaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkaus- ja viestintä- ja mainonnan loppukäyttöihin.

VISIO

Metsä Board kasvaa kannattavasti saavuttaen entistä vahvemman aseman johtavana korkealaatuisen kuluttajapakkauskartongin tuottajana maailmassa.

ARVOT

Vastuullinen tuloksenteko
Luotettavuus
Yhteistyö
Uudistuminen

TALOUDELLISET TAVOITTEET

- Sijoitetun pääoman tuotto -tavoite vähintään 10 % keskimäärin yli suhdannesyklin.
- Nettovelkaantumisaste alle 100 %.

MERKITTÄVIMMÄT TAPAHTUMAT VUONNA 2011

Tammikuu

Metsä Board käynnisti uuden 70 miljoonan euron sisäisen tulosparannusohjelman, joka keskittyi kannattavuuden parantamiseen ja muuttuvien kustannusten karsimiseen.

Kesäkuu

Metsä Board ilmoitti myyvän 35 prosentin omistuksensa Myllykoski Paperissa UPM-Kymmenelle.

80 000 tonnin vuotuisen taivekartonkikapasiteetin laajennus valmistui Simpeleen tehtaalla.

Lokakuu

Metsä Board ilmoitti myyvän Itävallassa sijaitsevan Halleinin sellutehtaan Schweighofer Groupille. Kauppaan kuuluu sellutehtaan lisäksi vuonna 2009 suljettu paperitehdas, bioenergia-laitos sekä ympäröivä maa-alue.

Toimenpiteet paperiliiketoiminnan tappioiden eliminoimiseksi käynnistettiin. Alizayn paperitehtaalla Ranskassa aloitettiin neuvottelut tehtaan sulkemiseksi sekä Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla Saksassa neuvottelut kannattamattomien toimintojen lopettamiseksi.

Marraskuu

Kemin lainertehtaan päällystyslinjan uudistusprojekti valmistui.

Joulukuu

Kyron taivekartonkitehtaan 40 000 tonnin kapasiteetinlaajennusinvestointi valmistui.

Liittyen marraskuussa ilmoitettuihin suunnitelmiin päällystetyn paperin liiketoiminnan uudelleenjärjestämiseksi Äänekosken tehtaan paperikone 2 suljettiin. Tehtaan arkituskapasiteetti muutetaan kokonaan taivekartongin arkitukseen. Husumin tehtaan vuotuista päällystetyn paperin kapasiteettia päätettiin laajentaa vuoden 2012 aikana 285 000 tonnista 340 000 tonniin.

PAPERBOARD

Paperboard-liiketoiminta-alue on Euroopan johtava innovatiivisten ja korkealaatuisten taivekartonkien, päällystetyn valkopintaisen kraftlainerin sekä tapetin pohjapaperin tuottaja. Kartongit soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi elintarvikkeiden, makeisten, lääkkeiden sekä kosmetiikan pakkauksiin. Tuotevalikoimaan kuuluvat lisäksi valupäällystetyt Chromolux- erikoispaperit ja -kartongit. Liiketoiminta-alue tarjoaa myös monipuolisia pakkauspalveluja Aasiassa.



2011

Vuoden aikana kasvatettiin Simpeleen ja Kyron tehtaiden taivekartonkikapasiteettia, mikä vastaa kasvavaan kysyntään sekä parantaa Metsä Boardin tulevaisuuden kilpailukykyä.

**KARTONGIN TOIMITUS-
MÄÄRÄT VAIHTELIVAT
MERKITTÄVÄSTI VUODEN
2011 AIKANA. METSÄ BOARD
VASTAA PITKÄN AIKAVÄLIN
HYVIIN KYSYNTÄÄKYMIIN
NOSTAMALLA KARTONKI-
KAPASITEETTIAAN.**

INVESTOINNEILLA KASVUA

Vuonna 2011 toteutettiin kolme merkittävää investointia, joista ensimmäinen oli Simpeleen taivekartonkikoneen vuotuisen kapasiteetin kasvattaminen 80 000 tonnilla. 26 miljoonan euron investointiin kuului myös arkituskapasiteetin nostaminen 40 000 tonnilla.

Kemin tehtaalla uudistettiin lainerikoneen päällystysosa. 16 miljoonan euron investointi paransi merkittävästi lainerin laatua ja erityisesti paino-ominaisuuksia. Kyron taivekartonkitehtaalla Kyröskoskella valmistui 40 000 tonnin kapasiteetin laajennus. Investoinnin arvo oli noin 8 miljoonaa euroa.

Metsä Board on mukana yhteisyrityksessä, joka rakentaa uutta biovoimalaa Kyröskoskelle Kyron tehtaana viereen. Valmistuttuaan syksyllä 2012 biovoimalaitos tuottaa sähköä 12 ja lämpöä 55 megawatin teholla. Se vähentää myös Kyron tehtaalla hiilidioksidipäästöjä noin 100 000 tonnilla vuodessa. Laitos tuo Kyron tehtaalle merkittävät säästöt energiakuluissa.

Biovoimala tuottaa lämpöä myös Kyröskosken kaukolämpöverkkoon.

Äänekosken taivekartonkikoneen vuotuista kapasiteettia laajennetaan kevään 2012 aikana noin 30 000 tonnilla. Kaiken kaikkiaan Metsä Board investoi kartonkikoneisiinsa sekä biovoimalaan vuosien 2011–2012 aikana yli 100 miljoonaa euroa.

Paperboard-liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Äänekosken tehtaalla paperikone 2 oli ollut pitkään tappiollinen, ja kone suljettiin vuoden lopussa. Osa tuotannosta siirretään Husumin tehtaalle Ruotsiin.

Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa käynnistettiin syksyllä prosessi kannattamattomien paperiliiketoimintojen lopettamiseksi. Toimenpiteet arvioidaan saatavan päätökseen alkuvuonna 2012. Gohrsmühlessä jatketaan Chromolux-erikoispaperi ja -kartonkiliiketoimintaa. Gohrsmühlessä selvitetään lisäksi taivekartongin arkituslaitoksen perustamista.

MARKKINAT

Toimitusmäärien osalta vuosi 2011 oli kaksijakoinen. Vuoden alussa taivekartongin kysyntä oli historiallisesti huippuluokkaa ja seurasi vuonna 2009 käynnistynyttä talouden noususuhdanteen tuottamaa kysynnän kasvua. Kesäkuukausina tilanne normalisoitui, ja toimitusmäärät alkoivat laskea toisella vuosipuol-



kolla. Kartongin loppukysyntä vaikuttaa pysyneen kuitenkin normaalina. Toimitusmäärien laskun arvioidaan pääasiassa aiheutuvan yleistalouden epävarmuuden aiheuttamasta varastotasojen laskusta toimitusketjun eri osissa. Kartongin toimitusmäärien odotetaan normalisoituvan nopeasti, kun varastojen lasku päättyy.

Valkopintaisen lainerikartongin kysyntä oli Euroopassa vahvaa vuoden 2011 puoliväliin saakka. Kesäkuukausien aikana markkintilanne alkoi heiketä, ja hinnat kääntyivät loppuvuonna laskuun. Pohjois-Amerikassa kysyntä oli hyvällä tasolla koko vuoden.

KANNATTAVUUS

Kartonkiliiketoiminnan kannattavuutta heikensivät vuonna 2011 raaka-aineiden ja energian hinnannousu sekä euroon nähden heikompi Yhdysvaltain dollari. Kannattavuutta paransi toisaalta kohonnut keskihinta.

NÄKYMÄT

Kartongin pitkän aikavälin kysynnän uskotaan jatkuvan vahvana. Metsä Boardin tavoitteena on kasvattaa taivekartongissa markkinaosuuttaan Euroopassa sekä vastata kehittyvien markkinoiden kysyntään lisäämällä kapasiteettia olemassa olevilla tehtailla ja parantamalla

AVAINLUVUT

	2011	2010	MUUTOS-%
LIIVEVAIHTO, MILJ. EUROA	1 294	1 384	-6,5
EBITDA, MILJ. EUROA	114	187	-38,9
EBITDA, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	172	195	-11,5
LIIKETULOS, MILJ. EUROA	30	82	-63,4
LIIKETULOS, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	114	129	-11,9
LIIKETULOS, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, %	8,8	9,4	
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	3,2	8,7	
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, %	11,7	13,5	
TOIMITUKSET, 1 000 T	1 358	1 554	-12,7
TUOTANTO, 1 000 T	1 372	1 574	-12,8
HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN	2 182	2 259	-3,4

TUOTTEET JA PALVELUT

Kotelokartongit

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

Graafiset kartongit

Carta Integra
Carta Elegia
Carta Solida

Valkopintaiset päällystetyt ja päällystämättömät kraftlainerit

Kemiart-lajit

Valupäällystetyt erikoispaperit ja -kartongit

Chromolux

Tapetin pohjapaperit

Cresta-lajit

IBP-pakkauspalvelut (Integrated Brand Packaging)

CASE

METSÄ BOARDIN VALTTINA OMA BCTMP

Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin valmistaja ja samalla maailmanlaajuinen laatujohtaja. Metsä Boardin taivekartonkien valttina on niiden keveys kilpaileviin laatuihin nähden. Keveydestä huolimatta ne ovat silti jäykkiä. Lujuus- ja keveysominaisuudet takaa keskikerroksessa käytettävä BCTMP, valkaistu kemihierremassa, jota valmistetaan omilla tehtailla Joutsenossa ja Kaskisissa.

BCTMP-massan keskeisiä ominaisuuksia ovat kuidun pituus ja lujuus, jotka varmistavat kartongin jäykkyyden myös ohuempana sekä kartongin kolmen kerroksen pysymisen kiinni toisissaan.

Joutsenon BCTMP-tehtaan koko tuotanto käytetään Metsä Boardin omaan kartonginvalmistukseen, jolloin massa on optimoitu juuri kartongin tarpeisiin eikä se ole kompromissi eri käyttötarkoitusten ja vaadittavien ominaisuuksien välillä. Kun myös pintakerroksissa käytettävä sellu on räätälöity taivekartongin valmistukseen, on tuloksena maailman paras taivekartonki.

edelleen palvelukonseptiaan. Palvelussa keskeistä on saatavuus sekä arkituksen toteuttaminen asiakkaan tarpeiden mukaan.

Kartongin tilausmäärien uskotaan normalisoituvan vuoden 2012 ensimmäisen puolis-

kon aikana. Hintojen säilyessä hyvällä tasolla kannattavuuden odotetaan paranevan. Äänepaperien hienopaperituotannon lopettaminen suoraviivaisti toimintaa.

PAPER AND PULP

Paper and Pulp -liiketoiminta-alue tuottaa, markkinoi ja myy korkealaatuisia päällystämättömiä hienopapereita toimistotarvikealan yrityksille, konttorikonevalmistajille ja paperitukkureille sekä tuottaa päällystettyjä papereita. Liiketoiminta-alue vastaa myös Metsä Boardin markkinasellun myynnistä. Päätuotteet eli päällystämättömät hienopaperituotteet soveltuvat erinomaisesti esimerkiksi tulostukseen, kopiointiin, lomakkeisiin ja kirjekuoriin.



2011

Vuoden keskeisiä hankkeita olivat toimenpiteet paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi Alizayssa sekä Husumin tehtaan tuotantorakenteen kehittäminen ja koko yhtiön päällystetyn paperin tuotannon kannattavuuden parantaminen.

2012

Vuonna 2012 saatetaan loppuun toimenpiteet Alizayn tehtaan tappioiden eliminoimiseksi. Metsä Boardin paperintuotannon keskittyessä Husumiin toteutetaan suunnitellut hankkeet tuotantomäärien lisäämiseksi sekä integraatin toiminnan tehostamiseksi. Näin parannetaan edelleen kilpailukykyä.

PAPERILIIKETOIMINTOJEN TAPPIOIDEN ELIMINOINTI JA HUSUMIN TEHTAAN TOIMINNAN TEHOSTAMINEN OLIVAT VUODEN 2011 TÄRKEIMPIÄ TEEMOJA.

HUSUMISTA METSÄ BOARDIN PAPERINTUOTANNON KESKUS

Metsä Board käynnisti vuoden 2011 aikana viimeiset toimenpiteet liittyen vuonna 2006 aloitettuun paperiliiketoimintojen strategiaan tarkasteluun. Yhtiö ilmoitti toukokuussa 2011 suunnittelewansa toimenpiteitä paperiliiketoimintojensa viimeisten tappioiden eliminoimiseksi. Tähän kuului tärkeänä osana Ranskassa sijaitsevan Alizayn paperitehtaan asettaminen julkiseen myyntiin. Metsä Board ilmoitti harkitsewansa tehtaan sulkemista, mikäli sopivaa ostajaa ei löydy syyskuun 2011 loppuun mennessä. Lokakuussa käynnistettiin informaatio- ja neuvotteluprosessi tehtaan sulkemiseksi, koska sellaista ostajaehdokasta, jonka kanssa kauppa olisi ollut mahdollista tehdä, ei löytynyt.

Metsä Board ilmoitti marraskuussa suunnittelewansa päällystettyjen papereiden tuotannon uudelleenjärjestelyä, mihin liittyen Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan vuotuisen kapasiteetti nousee 285 000 tonnista noin 340 000 tonniin ilman merkittäviä investoin-

teja. Äänekosken tehtaan paperintuotanto päättyi vuoden 2011 lopussa, ja sen rullatuotanto siirretään Husumiin.

Husumin tehtaalla saatiin vuonna 2011 päätökseen usean vuoden investointiohjelma, jossa uusittiin laajasti tehdasintegraatin energiantuotantoa. Sellutehtaan kaksi soodakattilaa uusittiin täydellisesti ja turbiinikapasiteettia lisättiin. Integraatin energiaomavaraisuus nousi investointiohjelman toimenpiteillä noin 35 prosentista lähelle 60 prosenttia.

Husumin tehtaan energiatehokkuuden parantamisella on rakennettu pohjaa toiminnan tehostamiselle edelleen. Vuoden 2012 aikana on tarkoitus avata tuotannon pullonkauloja ja ottaa markkinatilanteen salliessa tehtaan koko tuotantokapasiteetti käyttöön. Alizayssa, Gohrsmühlessä ja Äänekoskella tehtyjen uudelleenjärjestelyjen jälkeen Metsä Boardin paperintuotanto keskittyy vahvasti Husumiin. Alizayssa valmistetun kevyen SAVE! -kopiopaperin valmistusta suunnitellaan jatkettavan Husumissa. Samalla Metsä Board jatkaa uusien, innovatiivisten kopiopaperien kehitystä.

Metsä Board kehitti uusia BCTMP-laatuja ja räätälöi sopivan laadun muun muassa pehmopaperin tuotantoon. Metsä Boardilla on käynnissä useita teknisiä yhteistyöprojekteja markkinaselluasiakkaiden kanssa.



Metsä Boardin markkinoille myytävä sellumäärä kasvoi vuonna 2011, ja sellutase oli kaiken kaikkiaan noin 300 000 tonnia ylijäämäinen. Vuonna 2012 Metsä Boardin oma sellunkäyttö tulee jäämään pienemmäksi paperiliiketoimintojen uudelleenjärjestelyjen seurauksena. Täten koko yhtiön selluylijäämän arvioidaan kasvavan yli 500 000 tonniin vuonna 2012.

MARKKINAT

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä laski vuoden 2011 aikana ja päättyi lähes edellisen taantuman eli vuoden 2009 tasolle. Samalla kilpailu Euroopan markkinoilla kiristyi, kun aikaisemmin muille markkinoille suunnattua tuotantoa toimitettiin Eurooppaan. Päällystämättömän hienopaperin hinta laski vuoden lopulla kysynnän mukana. Päällystetyn aika-kauslehtipaperin kysyntä ja hinta pysyivät melko vakaina.

Sellun hinnat nousivat kesään asti, minkä jälkeen kysyntä alkoi hiljentyä ja hinnat kääntyä laskuun. Lyhyt- ja pitkäkuitusellun hintaero oli vuoden lopussa historiallisen suuri.

KANNATTAVUUS

Tulosta heikensivät vuonna 2011 raaka-ainesten ja energian korkeammat hinnat sekä

AVAINLUVUT

	2011	2010	MUUTOS-%
LIIVEVAIHTO, MILJ. EUROA	1 132	1 141	-0,8
EBITDA, MILJ. EUROA	-135	108	
EBITDA, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	17	108	-83,9
LIIKETULOS, MILJ. EUROA	-237	45	
LIIKETULOS, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, MILJ. EUROA	-39	48	
LIIKETULOS, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, %	-3,5	4,2	
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	-37,5	6,4	
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ, %	-6,1	6,9	
PAPERITOIMITUKSET, 1 000 T	908	991	-8,4
TUOTANTO, 1 000 T	881	991	-11,1
HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN	1 655	1 914	-13,5

TUOTTEET

Data Copy
Logic
Modo Papers
SAVE!

Lyhytkuitusellu
Pitkäkuitusellu
BCTMP

CASE

HUSUM ON TEHDASINTEGRAATTIEN KÄRKEÄ

Metsä Boardin Husumin tehdasintegraatti Ruotsissa muodostuu sellutehtaasta ja paperitehtaasta, joiden molempien vuotuinen kapasiteetti vuonna 2011 oli yli 700 000 tonnia. Tehtaalla on myös oma satama. Metsä Board osti Husumin tehdasintegraatin vuonna 2000, ja se on ollut voitollinen siitä asti vuotta 2009 lukuun ottamatta. Tehtaalla työskentelee reilut 800 henkilöä. Husumin integraatin kilpailukyky perustuu pitkälti sen suureen kokoon, mutta myös toiminnan tehokkuuteen. Tehostamistoimien lisäksi viime vuosien energiaomavaraisuuden merkittävä parantaminen on nostanut tehtaalla kilpailukykyä. Vuoden 2012 aikana tehokkuutta ja tuottavuutta pyritään nostamaan entisestään hyödyntäen nykyistä konekanta.

Ruotsin kruunun vahvistuminen euroa vastaan. Lisäksi sellun keskimääräinen myyntihinta oli edellisvuoden vastaavaa jaksoa alemmalla tasolla. Merkittävin tulosta parantava tekijä oli paperin kohonnut myyntihinta.

NÄKYMÄT

Päällystämättömän hienopaperin teollinen rakenne on Euroopassa edelleen hyvin hajainen, ja alalla on ylikapasiteettia. Konsolidatiota uskotaan tapahtuvan lähivuosina.

Hintaeron lyhyt- ja pitkäkuitusellun välillä uskotaan säilyvän suurena.



KESTÄVÄ KEHITYS

METSÄ BOARD ON SITOUTUNUT KESTÄVÄN KEHITYKSEN PERIAATTEISIIN JA HUOMIOI TOIMINTANSA TALOUDELLISET, SOSIAALISET JA EKOLOGISET VAIKUTUKSET KAIKESSA TOIMINNASSAAN.

KEVYET KARTONGIT OVAT HYVÄ ESIMERKKI METSÄ BOARDIN TUOTTEISTA, JOTKA OVAT KESTÄVIÄ KOKO ELINKAARENSA AJAN.

TUTUSTU KOKO METSÄ GROUPIN KATTAVAAN KESTÄVÄN KEHITYKSEN RAPORTTIIN OSOITTEESSA WWW.METSAGROUP.COM/SUSTAINABILITY ➔

VESI



SÄÄSTELIÄSTÄ VEDENKÄYTTÖÄ

Metsä Board etsii jatkuvasti uusia tapoja vähentää puhtaan veden käyttöä kierrättämällä vettä tuotantoprosesseissaan. Jätevedet puhdistetaan huolellisesti ennen kuin ne laske-
taan vesistöihin. Jatkossa Metsä Board raporto-
toi vedenkäytöstään aiempaa kattavammin
liittytyään CEO Water Mandate -aloitteeseen.

KUIDUT



KEVYTTÄ, LUJAA JA LAADUKASTA KARTONKIA

Kevyt kartonki säästää ympäristöä ja kustannuksia. Sen tuotekehityksessä olennaista on kuituteknologia, jonka avulla pyritään yhdistämään kartongin keveys ja lujuus. Metsä Board käyttää kartongissaan kuitua, joka on peräisin kestävästi hoidetuista pohjoisista metsistä ja jonka alkuperä on täysin jäljitettävissä valmiista tuotteesta aina sen alkulähteille saakka.

ENERGIA



INVESTOINTEJA UUSIUTUVAAN ENERGIAAN

Metsä Board jatkaa Kyron tehtaalla yhteistyökumppaniensa kanssa 50 miljoonan euron investointia biokattilaan. Hanke vähentää Metsä Boardin fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vuositasolla yhteensä noin 100 000 tonnilla. Vuonna 2011 Metsä Board sai myös valmiiksi Husumin tehtaalla 20 miljoonan euron turbiini-investoinnin. Metsä Board selvittää jatkuvasti mahdollisia lisäinvestointeja bioenergiaan.

TÄYSIN TURVASSA



KAIKILLE KULUTTAJILLE ON TÄRKEÄÄ, ETTÄ ELINTARVIKKEIDEN PUHTAUTEEN JA TURVALLISUUTEEN VOI LUOTTAA. METSÄ BOARDILLE TURVALLISUUS TARKOITTAA SEKÄ IHMISSISTÄ ETTÄ YMPÄRISTÖSTÄ HUOLEHTIMISTA.

Metsä Boardin kartongit ovat turvallisia koko elinkaarensa ajan, niin valmistustavaltaan kuin raaka-aineittensa osalta. Raaka-aineiden alkuperän jäljitettävyyden erityisen tärkeä elintarvikekontaktiin valmistettaville kartongeille. Kaikkien Metsä Boardin käyttämien raaka-aineiden, puun, massojen ja kemikaalien, alkuperä tiedetään.

Elintarvikekontaktimateriaaleille asetut vaatimukset ja säädökset ovat vain lähtökohta. Metsä Boardin tuotteet täyttävät tiukimmatkin kansainväliset kriteerit ja usein ylittävät paikallisen tai alueellisen lainsäädännön vaatimukset. Metsä Boardin kartonki tai sen valmistuksessa käytetyt kemikaalit eivät sisällä haitallisia yhdisteitä, kuten esimerkiksi mineraaliöljyjä.

Metsä Boardin kartongissaan käyttämä ensikuitu on ensiluokkainen raaka-aine: se on erinomaisen toiminnallinen materiaali, yhtä aikaa kevyt ja luja ja on kierrätyskuitua puhtaampaa. Kartonin keveys vähentää kuljetuksessa syntyviä päästöjä, mikä säästää sekä ympäristöä että kustannuksia. Toisaalta kevyistä pakkauksista syntyy vähemmän jätettä. Elinkaarensa lopussa Metsä Boardin kartongit voidaan kierrättää, polttaa tai kompostoida.

Kaikilla Metsä Boardin Paperboard-liiketoiminta-alueen tehtailla on kansainvälinen elintarviketurvallisuutta osoittava ISO 22 000 -sertifikaatti. Myös alihankkijoilta edellytetään samojen tiukkojen hygieniavaatimusten noudattamista niin, että kartonki on loppuun asti suojaassa epäpuhtauksilta.

Metsä Board edistää liiketoiminnassaan kestäväää kehitystä. Vastuullinen toiminta ottaa tasapainoisella tavalla huomioon taloudelliset sekä ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvät näkökulmat.

Metsä Board on usein eri tavoin sitoutunut toimimaan vastuullisesti ja parantamaan jatkuvasti toimintaansa. Liiketoiminnan vastuullisuutta ohjaavat Metsä Groupin toimintatapaohje, kestävä kehityksen periaatteet sekä ympäristöpolitiikka. Metsä Groupin kestävä kehityksen periaatteet perustuvat maailmanlaajuiseen YK:n Global Compact -aloitteeseen, jonka kymmentä ihmisoikeuksiin, työvoimaan, ympäristöön sekä korruption vastaiseen toimintaan liittyvää periaatetta konserni on sitoutunut toteuttamaan ja edistämään toiminnassaan.

Vuoden 2011 alussa Metsä Board liittyi CEO Water Mandate -aloitteeseen. CEO Water Mandate on julkisen ja yksityisen sektorin yhteishanke vedenkäytön ja sen avoimen raportoinnin tehostamiseksi. Sopimuksen allekirjoittaminen oli Metsä Boardille luonteva askel, sillä CEO Water Mandate on osa Global Compact -aloitetta. CEO Water Mandaten ansiosta Metsä Board raportoi vedenkäytöstään aiempaa kattavammin kevästä 2012 alkaen.

Metsä Board on vuodesta 2007 alkaen osallistunut CDP- eli Carbon Disclosure Project -hankkeeseen. CDP on itsenäinen, voittoa tavoittelematon organisaatio, joka tukee pörssiyrityksiä läpinäkyvään kasvihuonepäästöjen ja ilmastomuutosstrategioiden raportointiin. CDP on auttanut Metsä Boardia asettamaan tavoitteita päästöjen vähentämiseksi ja ympäristösuorituskyvyn parantamiseksi.

Metsä Groupin kautta Metsä Board on vastuullista yritystoimintaa edistävän World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) -organisaation jäsen.

Metsä Group määritteli vuonna 2011 toimintansa tärkeimmät kestävä kehitykseen liittyvät teemat yhteistyössä liiketoimintojen, johdon ja ulkoisten sidosryhmien kesken. Tässä olennaisuusanalyysissä nousivat Metsä Boardin osalta esiin erityisesti tuoteturvallisuus, metsäsertifiointiasiat ja vastuullinen toimitusketju. Koko konsernin ja myös Metsä Boardin vastuullisuudesta raportoi kattavasti konsernin kestävä kehityksen raportti, joka on julkaistu englanniksi osoitteessa www.metsagroup.com/sustainability.

VASTUULLISUUTTA HALKI TOIMITUSKETJUN

Metsä Board edellyttää ja tukee toimittajiaan toimimaan vastuullisesti: noudattamaan korkeaa liiketoiminnan etiikkaa ja sitoutumaan kestävä kehityksen mukaisiin toimintatapoihin sekä hyviin työskentelykäytäntöihin. Osana Metsä Groupia Metsä Board otti käyttöön kesäkuussa 2011 kaikissa uusissa tai uusituissa sopimuksissaan toimittajien toimintatapaohjeen. The Supplier Code of Conduct kieltää korruption ja lahjonnan ja ohjaa kunnioittamaan ihmisoikeuksia sekä varmistamaan yksilöiden turvallisen työympäristön. Toimittajan tulee varmistaa, että sen alihankkijat noudattavat vaatimuksia.

Vuoden 2011 aikana Metsä Group kehitti konsernin ostoille yhteisen valvontajärjestelmän ja laati ostokategorioille auditointisuunnitelmat. Yksi auditoinnin päämääristä on varmistaa, että toimittajat toimivat kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti. Katsausvuonna Metsä Board auditoi 8 toimittajaa. On huomionarvoista, että Metsä Boardin Suomen- ja Ruotsin-tehtaiden käyttämistä raaka-aineista 93 prosenttia hankitaan näistä maista.

RAAKA-AINEEN ALKUPERÄ TUNNETAAN

Metsä Boardin tuotteiden tärkeimmän raaka-aineen, puun, hankinnasta vastaa Metsäliitto Puunhankinta. Hankittu puu on aina peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Metsä Boardin käyttämän puuraaka-aineen alkuperä voidaan jäljittää puun alkuperän hallintajärjestelmän avulla.

Kaikilla Metsä Boardin tehtailla on sekä PEFC- että FSC-sertifikaatti. Puun alkuperäketjun (Chain of Custody) ansiosta pystytään todentamaan sertifioitujen puun osuus tuotteissa. Katsausvuonna Metsäliitto Puunhankinta toimitti Metsä Boardin tehtailla 5,5 miljoonaa kuutiometriä puuta, josta noin 65 prosenttia oli hankittu sertifioituista metsistä.

Metsä Boardin Suomessa käyttämästä puusta suurin osa on peräisin Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten metsistä Suomessa. Muita yhtiön puunhankintamaita vuonna 2011 olivat Ruotsi, Latvia, Venäjä, Ranska, Viro, Liettua, Itävalta ja Saksa.

Metsä Board käytti katsausvuonna noin 1,6 miljoonaa tonnia erilaisia massoja, joista noin 1,2 miljoonaa tonnia tuotettiin Metsä Boardin omilla tehtailla. Metsä Boardin käytettävissä oli Metsä Fibren omistussuuden kautta 0,7 miljoonaa tonnia kemiallisia massoja. Ulkopuolisilta toimittajilta ostettiin noin 0,2 miljoonaa tonnia ja yhtiön ulkopuolelle myytiin noin 0,5 miljoonaa tonnia erilaisia massoja. Metsä Board edellyttää massantointimittajiltaan ehdotonta lakien noudattamista sekä vuosittaista raportointia puun alkuperästä, metsäsertifioinnista ja ympäristöteidoista.

KARTONKIEN TUOTEKEHITYKSEEN PANOSTETTIIN

Metsä Boardin kevyiden kartonkien ja paperien raaka-aineen kulutus, tuotannon ja kuljetusten ympäristövaikutukset sekä niistä syntyvän jätteen määrä ovat keskimääräistä pienempiä. Kartongin pitkäjänteisessä tutkimus- ja

kehitystoiminnassa keskeistä on esimerkiksi kuituteknologian avulla kehittää entistä kevyempiä pakkauskartonkeja loppukäyttöominaisuuksien kärsimättä.

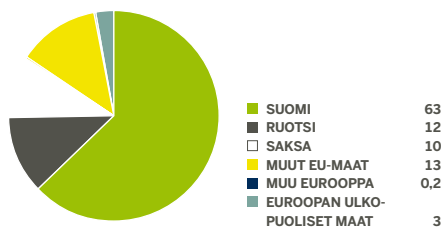
Kemin lainerikartonkitehtaalla kehitettiin vuonna 2011 uusia kartonkilajeja, jotka ovat painatusominaisuuksiltaan selvästi nykyisiä parempia ja kilpailukykyisiä vaativimpien aaltopahvipakkausten markkinoilla.

Metsä Board osallistuu aktiivisesti Metsäklusteri Oy:n toimintaan ja siellä muun muassa EffNet-tutkimusohjelmaan, joka keskittyy mikrosellututkimukseen sekä paperin- ja kartonginvalmistusprosessin tehostukseen.

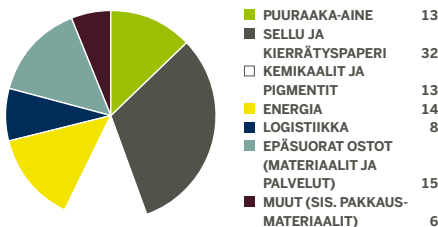
Metsä Boardin tutkimus- ja kehityskulut pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat noin 5 miljoonaa euroa eli noin 0,2 prosenttia liikevaihdosta. Tämän lisäksi yhtiö on panostanut merkittävästi tuotteiden ja tuotantokoneiston laadun ja tehokkuuden parantamiseen, mikä ei sisälly kirjanpidossa tutkimus- ja kehitysmenoihin luettaviin eriin.

Metsä Board sitoutuu käyttämään **vettä säästeliäästi** ja raportoimaan vedenkäytöstään aiempaa kattavammin.

OSTOT MAITTAIN: 31.12.2011, %



OSTOT KATEGORIOITTAIN: 31.12.2011, %



PUUTOIMITUKSET METSÄ BOARDIN TEHTAILLE HANKINTA-ALUEITTAIN VUONNA 2011

	1 000 M ³	OSUUS (%)	SERTIFIOITUA PUUTA	SERTIFIOITUA PUUTA (%)
RUOTSI	2 303	41,8	1 558	67,7
SUOMI	1 234	22,4	1 189	96,4
BALTIAN MAAT	990	18,0	235	23,8
VENÄJÄ	497	9,0	222	44,7
SAKSA & ITÄVALTA	485	8,8	356	73,4
YHTEENSÄ	5 508	100	3 561	64,6

YMPÄRISTÖVAIKUTUKSIA HALLITAAN JÄRJESTELMÄLLISESTI

Metsä Boardin ympäristövaikutusten hallinnan keskeisiä periaatteita ovat ennakoivuus, jatkuva parantaminen ja avoin viestintä. Tuotantolaitosten toimintaa kehitetään jatkuvasti tuotannon ympäristökuormituksen ja -riskien vähentämiseksi.

Kaikilla Metsä Boardin tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioidut ISO 9001- ja ISO 14001-laatu- ja ympäristöjärjestelmät. Tuotantolaitoksilla on myös sertifioitu työterveys- ja turvallisuusjärjestelmä ja energiankulutuksen sekä hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi sertifioitu energiatehokkuusjärjestelmä EES (Energy Efficiency System).

Kaikille Metsä Boardin papereille ja kartongeille on vuodesta 2001 asti tehty Paper Profile -ympäristötuoteselosteet. Lisäksi yksittäisten tuotteiden ilmastovaikutukset raportoidaan asiakaskohtaisesti hiilijalanjälkilaskelmissa.

Katsausvuonna alettiin suunnitella tuotteiden elinkaariarvioiden (Life Cycle Assess-

ment) laskemista, joka aloitetaan vuoden 2012 aikana. Elinkaariarviot sisältävät myös vesijalanjäljen.

Metsä Board etsii jatkuvasti tapoja minimoida puhtaan veden käyttöä tuotannossaan kierrättämällä vettä tehokkaasti. Käytetyt prosessivedet puhdistetaan huolellisesti ennen kuin ne lasketaan vesistöihin.

Päästöjä ilmakehään Metsä Board on vähentänyt ottamalla käyttöön vähemmän rikkiä sisältäviä polttoaineita ja korvaamalla fossiilisia polttoaineita puuperäisillä polttoaineilla.

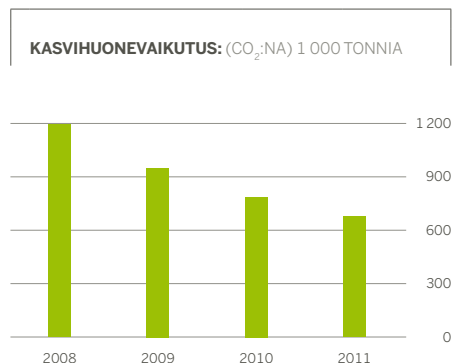
Metsä Boardin tuotantolaitosten jätemäärät ovat vähentyneet sivu- ja rinnakkaistuotteiden hyötykäytön ansiosta. Jätteiden lajittelu tehtailla ja niiden käyttö joko raaka-aineena tai energiantuotannossa vähentää kaatopaikkasijoituksen tarvetta.

PARANNUKSIA TUOTANTOLAITOKSILLA

Kyron tehtaalla tehostettiin tuotantokapasiteetin noston yhteydessä kartongin päällysteen kuivausta, minkä ansiosta maakaasun

kulutuksen kuivauksessa odotetaan lähes puolittuvan.

Simpeleen tehtaalla tehtiin useita kartonkikoneen energian- ja vedenkulutusta alentavia investointeja konetta uusittaessa. Lisäksi jatkettiin tehdaskaatopaikan laajennusta, jossa voitiin hyödyntää valtaosa tehtaan voimalaitoksella syntyvästä tuhka- ja tuhasta. Tehtaalla myös parannettiin jätevedenkäsittelyä. Kyron, Simpeleen, Husumin ja Kaskisten tehtailla päivitettiin ympäristömeluselvitys ja tehtiin tarvittavat parannukset.



LAITOSKOHTAISET TIEDOT

	MAA	HENKILÖSTÖ		TUOTANTO		JOHTAMISJÄRJESTELMÄT				PUUN ALKUPERÄN HALLINTAJÄRJESTELMÄT		
		HENKILÖSTÖ- MÄÄRÄ ¹⁾ 31.12.2011	TAPA- TURMA- TAAJUUS ²⁾ 2011	MASSA 1 000 t	PAPERI JA KARTONKI 1 000 t	ISO 9001	ISO 14001 ³⁾	ENERGIA	OHSAS 18001	ISO 22000/ BRC	PEFC	FSC
JOUTSENO BCTMP	SUOMI	52	0,0	246		X	X	EN 16001	X	X	X	X
KASKINEN BCTMP	SUOMI	75	16,3	212		X	X		X		X	X
KEMI	SUOMI	102	12,4		337	X	X	EN 16001	X	X	X	X
KYRO	SUOMI	240	24,0	74	199	X	X	EN 16001	X	X	X	X
SIMPELE	SUOMI	318	16,6	77	193	X	X	EN 16001	X	X	X	X
TAKO	SUOMI	204	17,2		182	X	X	EN 16001	X	X	X	X
ÄÄNEKOSKI BOARD	SUOMI	162	25,4		192	X	X	EN 16001	X	X	X	X
ÄÄNEKOSKI PAPER	SUOMI	195	31,2		136	X	X	EN 16001	X		X	X
ALIZAY	RANSKA	296	39,4		200	X	X				X	X
GOHRSMÜHLE	SAKSA	688	11,5		163	X	X		X	X	X	X
REFLEX	SAKSA	210	13,7		45	X	X		X		X	X
HUSUM	RUOTSI	861	9,8	651	636	X	X	SS 62 77 50			X	X
MUUT		667 ⁵⁾	-	100								
METSÄ BOARD YHTEENSÄ		4 070	16,1	1 361	2 284							

¹⁾ ILMOITETTU TÄYSIMÄÄRÄISINÄ TYÖTUNTEINA (FTE=FULL TIME EQUIVALENT) ²⁾ LTA FR (LOST TIME ACCIDENT FREQUENCY RATE): VÄHINTÄÄN YHDEN PÄIVÄN POISSAOLON JOHTANEET TYÖTAPATURMAT/MILJÖONAA TEHTYÄ TYÖTUNTIA ³⁾ ISO 14001 -STANDARDI SISÄLTÄÄ ENERGIA-TEHOKKUUSJÄRJESTELMÄN ⁴⁾ RAPORTOITU MÄRKÄNÄ JÄTTEENÄ ⁵⁾ SISÄLTÄÄ MYNNIN, LOGISTIIKAN, HALLINNON JA OSAKKUUSYHTIÖT.

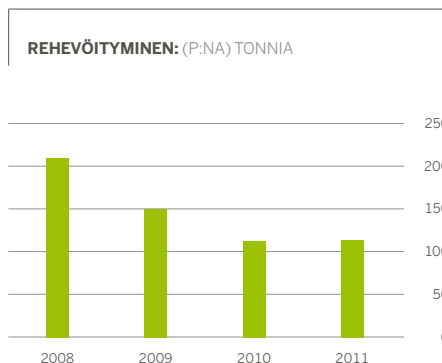
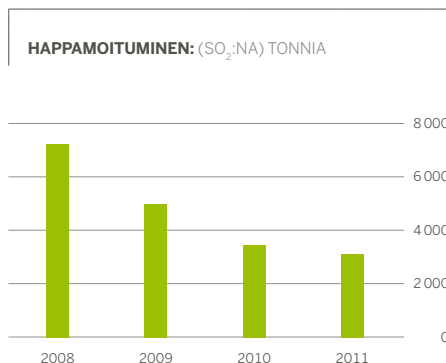
JÄRKEVÄÄ LOGISTIikkaa yhteistyössä sopimus-kumppanien kanssa

Metsä Board kehittää jatkuvasti logistisia ratkaisujaan yhteistyössä kumppaniensa kanssa. Tyhjen kilometrien syntymistä pyritään välttämään entistä enemmän esimerkiksi paluukuljetuksia järkevöittämällä.

Metsä Board ostaa kuljetus- ja varastotoiminnot yhteistyökumppaneilta, joilta yhtiö edellyttää esimerkiksi voimassaolevia ympäristösertifikaatteja tai muita tapoja osoittaa toiminnan vastuullisuus. Metsä Groupin

toimintatapaohje hankintatoimen yhteistyökumppaneille, The Supplier Code of Conduct, ohjaa myös logistiikan yhteistyökumppaneiden toimintaa.

Metsä Board kehittää jatkuvasti logistisia ratkaisujaan ja parantaa niiden turvallisuutta ja energia-tehokkuutta yhteistyössä kumppaniensa kanssa.



PÄÄSTÖT ILMAAN				PÄÄSTÖT VESISTÖÖN						JÄTE	
CO ₂ FOSSII- LISET, t	RIKKI (SO ₂ :NA) t	NO _x (NO ₂ :NA) t	HIUKKASET t	COD t	BOD t	FOSFORI t	TYYPPI t	KIINTOAIN YHTEENSÄ, t	JÄTEVESI 1 000 M ³	KAATOPAIKKA- JÄTE t ⁴⁾	ONGELMA- JÄTE t ⁴⁾
18 771	0	9,3	0	446	141	0,34	5,1	10	683	28	18
9 011	79	173	19	1 330	92	1,2	12	91	3 583	2 962	0
1 975	0	0,9	0	569	32	1,8	32	124	7 102	986	13
139 559	0	138	0	326	44	0,96	15	54	4 141	23	21
67 640	121	175	5,7	293	20	1,6	12	27	4 004	122	23
72 654	0	71	0	146	90	0,91	0,90	29	2 211	313	69
3 011	8,0	77	1,1	531	212	0,75	3,8	111	3 066	63	5,9
3 574	10	68	0,96	245	101	0,28	0,54	62	1 047	63	14
1 798	7,7	217	6,2	67	6,5	0,97	6,7	30	3 389	851	41
239 802	603	427	7,6	117	35	2,0	6,9	51	3 900	0	91
1 919	0	1,0	0	49	14	0,72	0	14	1 430	0	46
82 952	302	1 213	283	9 996	981	24	161	755	46 053	185	1,0
38 796	58	192	8,4	3 165	667	7,3	18	323	5 363	0	2,7
681 461	1 188	2 762	332	17 280	2 436	43	275	1 683	85 973	5 595	344

Vuonna 2011 Metsä Board keskittyi edelleen vähentämään tuotantonsa fossiilisia hiilidioksidipäästöjä ja parantamaan energiatehokkuuttaan. Metsä Board investoi bioenergiaan ja jatkoi toimenpiteitä, joiden tavoitteena on vähentää tuotannon energiankulutusta.

Vuonna 2011 puupohjainen bioenergia kattoi 48 prosenttia (50 % vuonna 2010) Metsä Boardin kokonaisenergiankäytöstä, joka oli 14,7 TWh (16,3 TWh). Suurin osa bioenergiasta tuotettiin käyttämällä Metsä Boardin oman tuotannon sivutuotteita kuten puunkuorta ja mustalipeää. Jäljelle jäävä osuus on peräisin puunhankinnan sivutuotteista. Suurin osa (91 %) ulkoisesta sähkönhankinnasta oli hiilidioksidineutraalia energiaa. Ulkoisesti hankitun sähköän kulutus oli yhteensä 2,2 TWh (2,4 TWh).

Vuonna 2011 Metsä Board päätti osallistua Olkiluotoon mahdollisesti rakennettavan uuden ydinvoimayksikön suunnitteluun. Päätökset mahdolliseen rakennustyöhön osallistumisesta on tarkoitus tehdä vuonna 2014.

HUOMATTAVIA INVESTOINTEJA BIOENERGIAAN

Kasvattaakseen jo ennestään suurta bioenergian osuutta kokonaisenergiankäytöstään Metsä Board on investoinut kahteen suureen bioenergiaprojektiin, joissa fossiilisia polttoaineita korvataan uusiutuvalla biomassalla.

Metsä Board vei päätökseen Husumin tehtaalla 20 miljoonan euron turbiini-investoinnin. Investointi kasvattaa tehtaan bioenergiaan pohjautuvaa sähköntuotantoa, ja tehtaan sähkömavaraisuus nousee noin 30 prosentista noin 50 prosenttiin. Turbiinien tarvitsema lämpö tuotetaan pääasiassa mustalipeästä ja puunkuoresta.

Kyron tehtaalla Metsä Board jatkoi yhteistyökumppaniensa kanssa 50 miljoonan euron investointia biokattilaan, joka korvaa fossiiliseen maakaasuun perustuvaa energiantuotantoa.

Kyron investointi vähentää Metsä Boardin fossiilisia hiilidioksidipäästöjä yhteensä vuositasolla noin 100 000 tonnilla. Metsä Board arvioi jatkuvasti mahdollisia lisäinvestointeja bioenergiaan.

ENERGIAA SÄÄSTETÄÄN SYSTEMAATTISESTI

Vuonna 2011 Metsä Board jatkoi tuotantoprosessiensa energiatehokkuuden parantamista sertifioitujen energiatehokkuusjärjestelmien (Energy Efficiency System, EES) mukaisesti. Järjestelmät ovat olleet tehtailla käytössä jo vuodesta 2009. Energiatehokkuusparannukset ovat myös olennainen osa kaikkia suuria investointeja, joissa kasvatetaan tuotantokapasiteettia.

Metsä Board aloitti vuonna 2011 ohjelman, jonka tavoitteena on vähentää muuttuvia kustannuksia. Energiansäästö sellun-, kartongin- ja paperintuotannossa on olennainen osa tätä projektia. Ohjelmassa keskitytään lisäksi parantamaan energiantuotannon tehokkuutta. Muuttuvien kustannusten tarkastelua jatketaan aktiivisesti vuonna 2012 tehdaskohtaisilla energiankulutusanalyysillä ja voimallistosten arvioinneilla.

Vuonna 2011 toteutettiin myös useita toimenpiteitä, jotka vähensivät vuosittaista energiankulutusta noin 47 000 GWh. Lisäksi

Kyron tehtaalla käynnistetään syksyllä 2012 biokattila, joka vähentää tehtaan hiilidioksidipäästöjä noin 100 000 tonnilla vuodessa.

esimerkiksi Kaskisten BCTMP-tehtaalla käynnistettiin projekti, jolla vähennetään tehtaan energiankulutusta noin 25 gigawattitunnilla vuodessa.

Vuonna 2011 Metsä Board toteutti mittavia rakenteellisia muutoksia tuotannossaan, mikä vaikutti negatiivisesti yhtiön energiatehokkuuslukuihin. Tämä johtui enimmäkseen

KOKONAISENERGIA, KÄYTETTY POLTTOAINEET: GWH

	GWH	2011 (%)	2010 (%)	2009 (%)
PUUPERÄISET	7 088	48	50	60
YDINVOIMA	1 981	13	21	14
MAAKAASU	2 168	15	14	11
HIILI	1 784	12	7	6
VESIVOIMA	1 181	8	4	3
ÖLJY	310	2	2	4
TURVE	179	1	0	1

tuotannon pienenemisestä Keski-Euroopan tehtailla sekä tiettyjen Suomessa olevien tehtaiden lisäkapasiteetin käyttöönotosta.

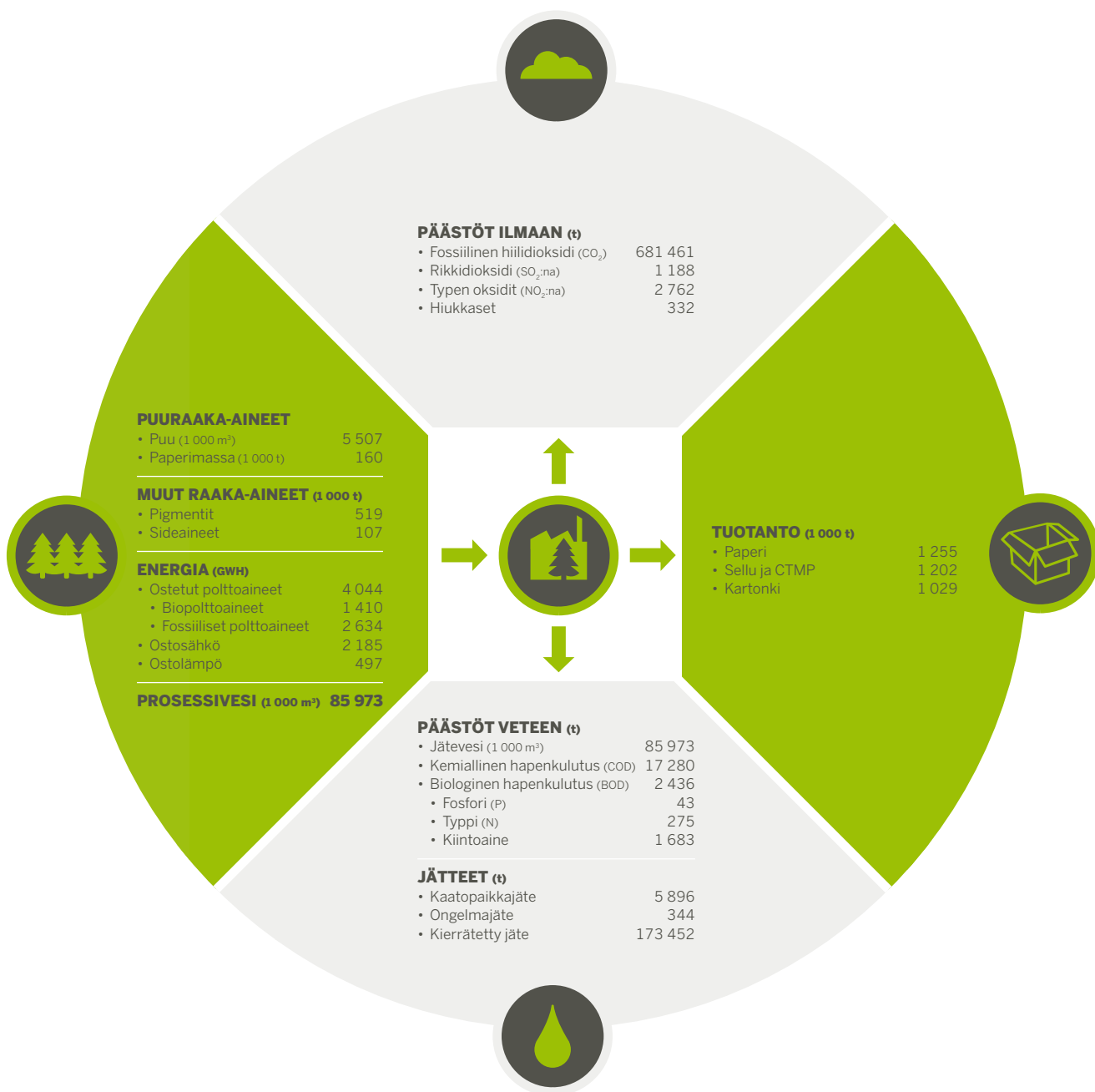
SOPEUTUMISTA EU-SÄÄDÖKSIIN

Euroopan komissio on valmistellut useita suunnitelmia, joiden pyrkimyksenä on saavut-

taa resurssitehokas Eurooppa vuoteen 2050 mennessä. Suunnitelmien oletetaan seuraavien vuosien aikana johtavan uusiin direktiiveihin ja säädöksiin.

Vuonna 2011 Metsä Boardin tehtaat toimittivat EU:lle hakemuksensa kaudelle 2013–2020 ilmaisista päästöoikeuksista hiilidioksidipäästöjen oikeuksia koskevassa kau-

passa. Lopullisista määräosuuksista päätetään vuonna 2012. Metsä Board arvioi tarkoituksemukaisia toimenpiteitä mukautukseen teollisuuden päästädirektiiviin, joka tulee voimaan vuonna 2016 ja jonka tiukentuneet päästöraajat vaativat pieniä investointeja joidenkin yhtiön tehtaiden höyrykattiloihin.



HENKILÖSTÖÄ KEHITETÄÄN JATKUVASTI

Metsä Boardissa panostetaan henkilöstön hyvinvointiin ja jatkuvaan kehittämiseen. Vuonna 2011 henkilöstötutkimuksen vastausaktiivisuus parani merkittävästi edelliseen vuoteen verrattuna. Haasteita henkilöstölle toivat paperiliiketoiminnassa jatkuneet uudelleenjärjestelyt.

Metsä Boardin henkilöstömäärä 31.12.2011 oli 4 070. Henkilöstövähennys edellisestä vuodesta oli noin 468.

Metsä Boardin vuoden 2011 uudelleenjärjestelyihin kuuluivat yhteistoimintaneuvottelujen käynnistäminen Alizayn paperitehtaan sulkemiseksi sekä Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden kannattamattomien liiketoimintojen lopettamiseksi. Lisäksi Itävallan Halleinin sellutehdas myytiin ja päällystetyn paperin liiketoimintaa uudelleenjärjesteltiin sulkeamalla Äänekosken paperikone 2, jonka rullatuotanto siirretään Husumiin. Äänekosken yhteistoimintaneuvottelut saatiin päätökseen vuoden lopulla.

Uudelleenjärjestelyihin liittyvät yhteistoimintaneuvottelut koskettivat yhteensä noin 1 800 henkilöä.

Gohrsmühlessä jatketaan Chromolux-liiketoimintaa. Metsä Board alkoi selvittää mahdollisuuksia käynnistää tehtaan tiloissa taivekartongin arkituslaitos. Tämän lisäksi Metsä Board kehittää kaupungin ja ministeriön eri tahojen kanssa niin sanottua business park -konseptia. Hyvä esimerkki onnistuneesta business park-kehityksestä on Reflexin tehdas, jossa yli 200 työpaikkaa pystytettiin

säästämään myymällä osia tehtaasta muille toimijoille. Helmikuusta 2012 alkaen Metsä Boardilla ei enää ole omia toimintoja Reflexin tehtaalla.

Metsä Board auttaa yhteistyössä paikallisten viranomaisten kanssa irtisanottavia työntekijöitä työllistymään ja pyrkii mahdollisuuksien mukaan tarjoamaan heille uusia työtehtäviä yhtiöstä tai Metsä Groupin muilta liiketoiminta-alueilta.

Keväällä 2011 Metsä Board otti osana Metsä Groupia käyttöön 16 uutta tai uusittua politiikkaa eli kaikille yhteistä toimintaohjetta. Henkilöstön politiikkakoulutus aloitettiin syksyllä 2011 toimintatapaohjeella (Code of Conduct), jonka koulutus kattaa vaihtelevan koko henkilöstön vuoden 2012 aikana. Toimintatapaohje ja Metsä Groupin kestävä kehityksen periaatteet varmistavat, että yhteisiä eettisiä periaatteita noudatetaan kaikkialla yhtiössä.

TYÖYHTEISÖN TOIMIVUUTTA KEHITETÄÄN

Henkilöstötutkimus on Metsä Boardissa yksi tärkeimmistä työkaluista selvittäessä sitä, miten työympäristö tukee päivittäistä työn-

TYÖTURVALLISUUS JA -HYVINVOINTI			
	2011	2010	2009
SAIRAUSPOISSAOLOT (%)	4,6	4,7	4,8
TYÖTAPATURMAPOISSAOLOT (%)	0,2	0,3	0,3
POISSAOLON JOHTANEET TYÖTAPATURMAT (MILJOONAA TEHTYÄ TYÖTUNTIA KOHDEN)	16,1	15,8	14,6
LÄHELTÄ PITI -ILMOITUKSET (100 TYÖNTEKIJÄÄ KOHDEN)	24,7	38,0	16,9

HENKILÖSTÖ MAITTAIN				
	HENKILÖSTÖ 31.12.2011	HENKILÖSTÖ 31.12.2010	HENKILÖSTÖN NETTOMUUTOS 2011	HENKILÖSTÖN KESKI-IKÄ 2011
SUOMI	1 648	1 783	-135	44,9
SAKSA	966	1 073	-107	46,9
RUOTSI	888	891	-3	47,8
RANSKA	322	353	-31	42,6
MUUT MAAT	246	241	5	39,9
YHTEENSÄ	4 070	4 538	-468	45,6

tekoa. Vuonna 2011 Metsä Boardissa tehtiin järjestyksessään toinen työyhteisön toimivuutta mittaava tutkimus.

Henkilöstötutkimuksen osallistumisaktiivisuus nousi yli kymmenellä prosenttiyksiköllä 70,1 prosenttiin (59,1 vuonna 2010) ja yleistä työyhteisön toimivuutta mittaava arvosana nousi 0–10-asteikolla 8,16:een (8,05 vuonna 2010).

Tutkimuksen perusteella päätettiin yhtiötasolla varmistaa koko henkilöstön mahdollisuus osallistua entistä aktiivisemmin työympäristönsä kehittämiseen ja lisäksi parantaa kehityskeskustelukäytäntöä entistä toimivamaksi. Yhtiötasoisten painopistealueiden lisäksi johto on käynyt tutkimustulokset läpi toimipaikkakohtaisesti tiiviissä yhteistyössä henkilöstön kanssa ja luonut toimintasuunnitelmat tunnistettujen kehityskohteiden korjaamiseksi. Suunnitelmien toteutumista seurataan säännöllisesti vuoden 2012 aikana.

Metsä Boardissa henkilöstön hyvinvoinnista ja hyvästä työkyvystä huolehditaan aktiivisesti, ja niihin liittyviin riskeihin tartutaan ennakoivasti. Katsausvuoden aikana Metsä Board otti osana Metsä Groupia käyttöön yhdenmukaisen toimintamallin, joka tukee ennakoivalla tavalla työssä suoriutumista. Malli sisältää varhaisen tuen ja työkyvyn arvioinnin toimintamallit sekä henkilökohtaisen työkykysuunnitelman. Toimintamallilla tuodaan työympäristöön välittämistä ja mahdollistetaan kaikkien työntekijöiden entistäkin tasavertaisempi kohtelu.

Työturvallisuus on Metsä Boardille hyvin tärkeää. Metsä Board seuraa sairauspoissaoloja ja onnettomuuslukuja kaikissa toimipisteissä ja ehkäisee työtapaturmia ohjelmilla, joita seurataan kuukausittain. Käytäntöjä muutetaan tarvittaessa nopeasti. Esimiehet saavat tukea työhönsä paikallisilta henkilöstöorganisaatioilta.

OSAAMISTA KARTOITETAAN JA PARANNETAAN

Metsä Board kartoittaa järjestelmällisesti henkilöstönsä osaamista. Metsä Boardin osaamiskartoitukset-toimintamalli otettiin käyttöön katsausvuoden aikana Suomessa sijaitseissa tuotantolaitoksissa. Osaamiskar-

ONNISTUNUTTA KOULUTUSTA MYYNIN AMMATTILAISILLE

Metsä Board panosti vuonna 2011 edelleen vahvasti henkilöstön kehittämiseen. Vuoden 2011 marraskuussa päättyi vuotta aiemmin aloitettu myynnin koulutusohjelma, johon osallistui yhteensä 265 ihmistä.

Ohjelmaan sisältyi yhteensä 14 työpajaa seitsemässä eri paikassa ja kaksi erillistä osiota, joista ensimmäisessä käytiin läpi vaativia neuvottelutilanteita ja toisessa erityisesti konsepti-

ja ratkaisumyyntiä. Osallistujille laadittiin henkilökohtaiset kehityssuunnitelmat arvioiden vahvuuksien ja kehityskohteiden perusteella.

Koulutus sai erinomaista palautetta: se tarjosi mahdollisuuden kehittää ammatillista osaamista, verkostoitua ja tavata ihmisiä eri puolilta yhtiötä.

toitukset pohjautuvat työntekijöiden tekemiin itsearviointeihin. Arviointien jälkeen käydään keskustelut ja laaditaan tarvittavat koulutusohjelmat. Osaamiskartoituksia tehtiin vuonna 2011 muun muassa Kyron, Äänekosken ja Takon tehtailla.

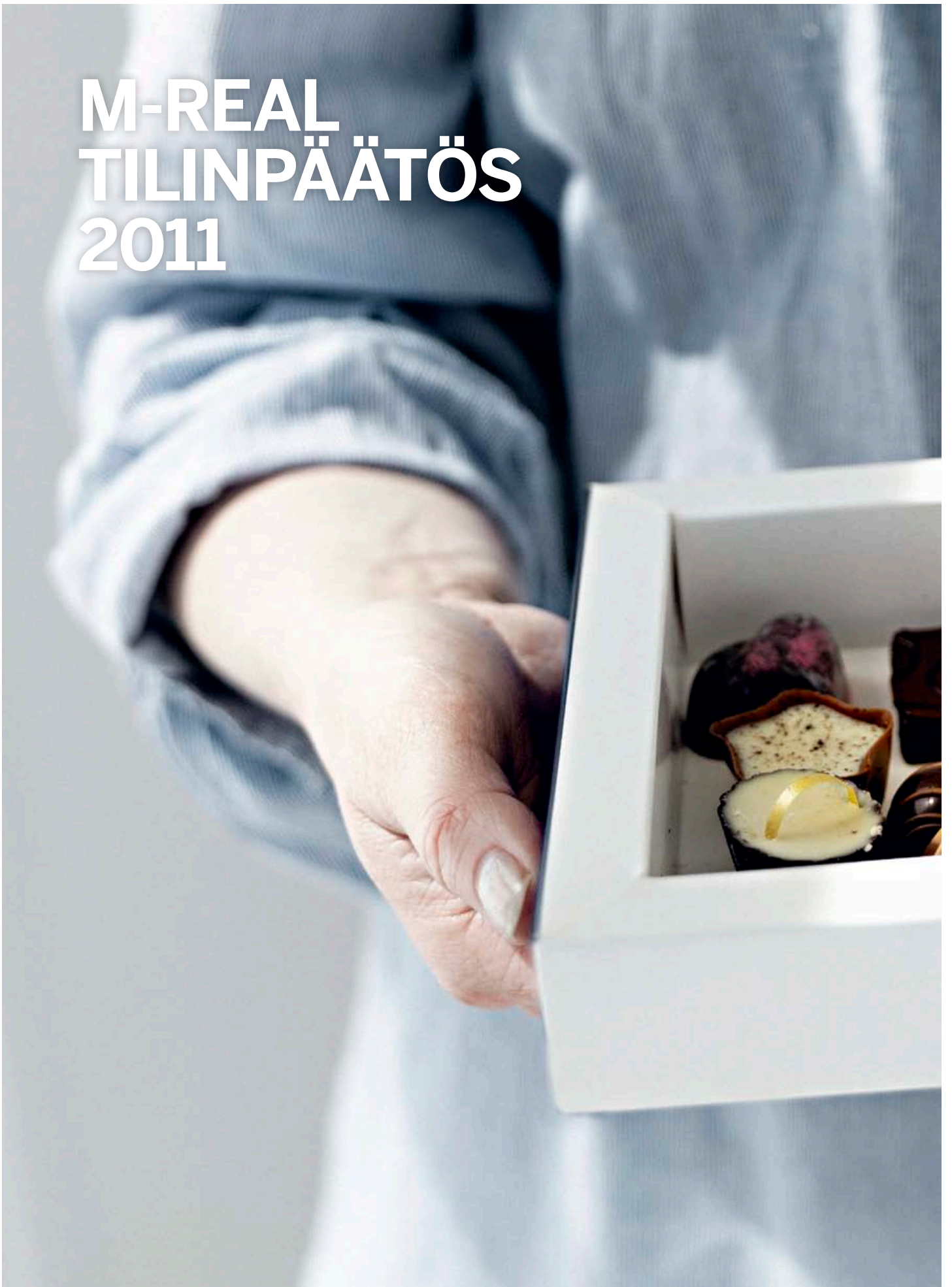
Keskijohdolle järjestettiin vuonna 2011 toisen kerran Simplifier-kehitysohjelma. Metsä Boardin työntekijöitä osallistui myös Metsä Group -taseiseen johdon kehittämisohjelmaan Challengeriin. Mainittujen ohjelmien lisäksi Metsä Boardissa toteutetaan useita ammattitutkintoihin tähtäviä ohjelmia ja laaditaan henkilökohtaisia kehitysohjelmia.

OIKEAT TEKIJÄT TULEVAISUUDEN TÖIHIN

Metsä Board ennakoi tulevia resurssitarpeita eläköitymisennusteilla. Niiden ja henkilöstön osaamiskartoitusten pohjalta Metsä Boardin rekrytointikoulutus kehitetään vastaamaan tulevaisuuden tarpeita. Vuonna 2011 suunniteltiin tuotannon työntekijöiden rekrytointikoulutusohjelma. Lisäksi Metsä Board käynnisti yhdessä Metsä Fibren kanssa rekrytointikoulutusohjelman tuotannon ja kunnossapidon esimiehille.

Metsä Board osallistui myös Metsä Groupin kansainväliseen trainee-ohjelmaan. Syksyllä 2011 alkaneessa vuoden kestävässä ohjelmassa aloitti 11 nuorta ammattilaista, joista kuusi aloitti harjoittelun ja työskentelyn Metsä Boardissa.

M-REAL TILINPÄÄTÖS 2011





24	HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2011
32	KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA
33	KONSERNIN TASE
34	LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA
35	KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA
36	TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT
86	TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET
87	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS – TULOSLASKELMA
88	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS – TASE
89	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS – RAHAVIRTUALASKELMA
90	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET
91	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT
96	HALLITUKSEN EHDOTUS EMOYHTIÖN TILIKAUDEN TULOSTA KOSKEVIKSI TOIMENPITEIKSI
97	TILINTARKASTUSKERTOMUS

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2011

MARKKINATILANNE VUONNA 2011

Kaikkien päätuotteiden kysyntä oli vuoden alussa vahvaa, mutta yleistalouden epävarmuuden lisääntyessä nopeasti keväällä alkoi kysyntä kaikissa tuoteryhmissä heikentyä. Kartongkituotteiden toimitusmäärät olivat alkuvuonna ennätyskorkealla, mutta laskivat vuoden loppuun mennessä normaalitason alapuolelle. Kartongin loppukysynnässä ei kuitenkaan näkynyt olennaista laskua, vaan varastotasoja laskettiin loppuvuonna toimitusketjun eri osissa. Taivekartongin hintataso säilyi vuoden aikana ennallaan, ja vuoden 2012 vuosisopimusten hinnat ovat keskimäärin vuoden 2011 tasolla. Pidemmän aikavälin vahvan kysyntänäkömän tukemana M-real lisää suunnitellusti taivekartongin tuotantokapasiteettia.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli alkuvuonna kohtuullisen hyvä, mutta laski loppuvuonna selvästi. Samalla kilpailu Euroopan markkinoilla kiristyi. Päällystämättömän hienopaperin hinta laski vuoden lopulla kysynnän mukana. Myös päällystettyjen papereiden kysyntä heikkeni vuonna 2011, mutta hinnat pysyivät melko vakaina.

Kaiken kaikkiaan Euroopan taivekartongin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat vuonna 2011 5 prosenttia ja päällystämättömän hienopaperin tuottajien 2 prosenttia vuoteen 2010 verrattuna.

Sellun hinta oli vuoden alussa huippukorkealla, ja Euroopassa oli pulaa sellusta. Kysyntä ja sen mukana sellun hinnat lähtivät kuitenkin kesä-heinäkuussa laskuun. Lyhyt- ja pitkäkuitusellun hintaero oli vuoden lopussa historiallisen suuri.

Tuotantokustannukset nousivat merkittävästi vuonna 2011. Suurimmat kustannusnousut nähtiin puuraaka-aineessa, kemikaaleissa ja energiassa.

Vuonna 2011 euron keskipurssi vahvistui Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden, mutta heikkeni Ruotsin kruunuun nähden.

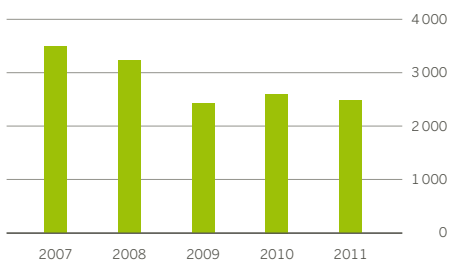
TILIKAUDEN TULOS

M-realin liikevaihto vuonna 2011 oli 2 485 miljoonaa euroa (2010: 2 605 ja 2009: 2 432). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 4 prosenttia. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 59 miljoonaa euroa (2010: 173 ja 2009: -150), ja liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -214 miljoonaa euroa (2010: 146 ja 2009: -267). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli 0 miljoonaa euroa (2010: 92 ja 2009: -230). Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista sisältäen kertaluonteiset erät oli -281 miljoonaa euroa (2010: 48 ja 2009: -358).

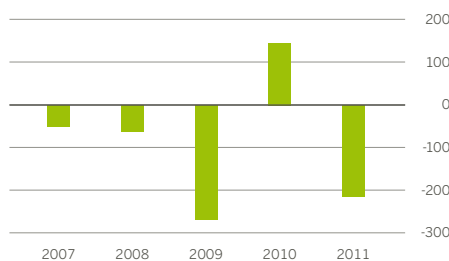
Liiketulos oli -214 miljoonaa euroa (2010: 146 ja 2009: -267). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -274 miljoonaa euroa (2010: -27 ja 2009: -117) ja niistä merkittävimmät olivat:

- 113 miljoonaa euroa kuluvarauksia, arvonalentumisia ja alaskirjauksia Office Papers -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn tehdas, josta ilmoitettiin tiedotteella 18.10.2011.
- 89 miljoonaa euroa kuluvarauksia, arvonalentumisia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmiin lakauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot, joista ilmoitettiin tiedotteilla 18.10.2011 ja 13.1.2012.
- 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen, joista ilmoitettiin 2.11.2011.
- 54 miljoonan euron tappio Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella liittyen syyskuussa 2011 toteutuneeseen Halleinin sellutehtaan myyntiin.
- 10 miljoonaa euroa tuottoa muussa toiminnassa liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa.

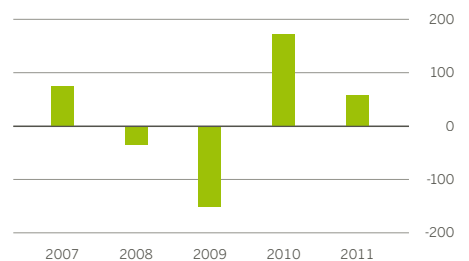
LIKEVAIHTO: MILJ. EUROA



LIKETULOS: MILJ. EUROA



LIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ:
MILJ. EUROA



Vuoden 2010 kertaluonteiset erät olivat nettona -27 miljoonaa euroa 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 Tissuella.
- 8 miljoonan euron nettokuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen M-real Zandersin uudelleenjärjestelyyn ja Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuella.
- 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.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna heikensivät kustannusinflaatio, erityisesti puu-, kemikaali- ja energia-kustannusten osalta. Lisäksi paperien ja kartongin alemmat toimitusmäärät sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroa vastaan heikensivät tulosta. Liiketulosta paransi viime vuotta selvästi korkeammat keskimääräiset myyntihinnat.

Vuoden 2011 lukuun sisältyy 525 euron liikevaihto sekä -84 miljoonan euron liiketappio ilman kertaluonteisia eriä Alizayn tehtaaseen, Äänekosken paperikoneeseen sekä erikoispaperiliiketoimintoihin liittyen. M-real sulki vuoden 2011 lopussa Äänekosken paperikoneen

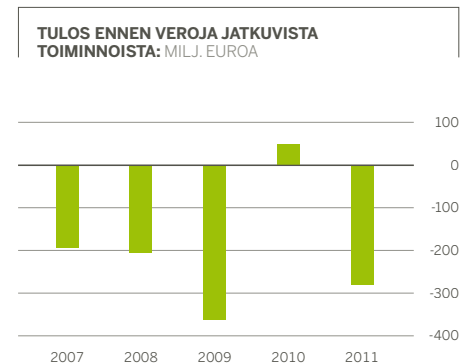
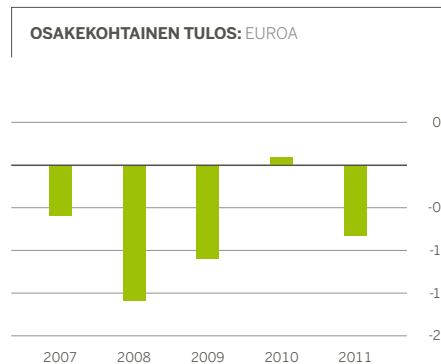
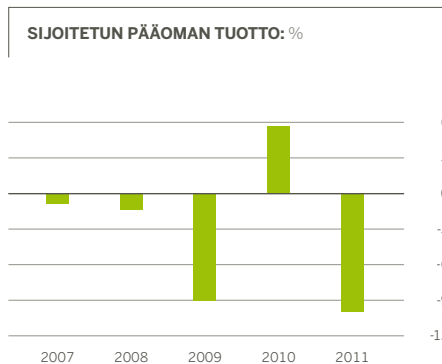
sekä suunnittelee sulkevansa Alizayn paperitehtaan ja supistavansa erikoispaperiliiketoimintoja merkittävästi. Tämän raportin kappaleessa Rakennemuutos on lisätietoja näistä toimenpiteistä.

Vuonna 2011 paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 1 042 000 tonnia (2010: 1 155 000 ja 2009: 1 132 000). Consumer Packagingin toimitukset vuonna 2011 olivat 1 224 000 tonnia (2010: 1 390 000 ja 2009: 1 212 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -60 miljoonaa euroa (-74). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 3 miljoonaa euroa (-9). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -63 miljoonaa euroa (-65). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 2 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 10).

Katsausvuoden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -281 miljoonaa euroa (2010: 48 ja 2009: -358). Liiketuloksessa olevien kertaluonteisten erien lisäksi on rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" liikevoiton jälkeen kirjattu -7 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistamien Myllykoski Paper Oy:n osakkeiden myyntiin UPM-Kymmenelle sekä muihin osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa. Vuoden 2010 tulos sisälsi kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" -16 miljoonaa euroa liittyen M-realin omistukseen Myllykoski Paper Oy:ssä. Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä oli 0 miljoonaa euroa (2010: 92 ja 2009: -230). Tuloverojen, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, vaikutus oli +8 miljoonaa euroa (2010: -21 ja 2009: +27).

Osakekohtainen tulos oli -0,83 euroa (2010: 0,09 ja 2009: -1,09). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,02 euroa (2010: 0,23 ja 2009: -0,66). Oman pääoman tuotto oli -31,5 prosenttia (2010: 2,8 ja 2009: -28,6), ilman kertaluonteisia eriä 0,9 (2010: 7,6 ja 2009: -18,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli -9,9 prosenttia (2010: 5,7 ja 2009: -8,9), ilman kertaluonteisia eriä +3,4 prosenttia (2010: 7,6 ja 2009: -4,5).



HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä 31.12.2011 oli 4 070 (31.12.2010 4 538 ja 31.12.2009 4 903), joista Suomessa työskenteli 1 648 (2010: 1 783 ja 2009: 1 824). Vuonna 2011 M-realn palveluksessa oli keskimäärin 4 428 henkilöä (2010: 4 772 ja 2009: 5 913). Vuoden 2009 lopun luvuissa ei yhdistelytavan muutoksen takia enää ole mukana osuutta Metsä-Botnian henkilöstöstä. Palkkojen määrä vuonna 2011 oli 292 miljoonaa euroa (2010: 209 ja 2009: 254). Kasvu henkilöstökuluissa vuonna 2011 liittyy suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tappiolliset toiminnot sekä sulkea Alizayn tehdas ja päällystettyjen papereiden uudelleenjärjestelyyn liittyneeseen Äänekosken paperikone 2:n sulkemiseen. Osuus Metsä-Botnian palkoista on mukana 8.12.2009 asti.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2011 yhteensä 95 miljoonaa euroa (2010: 66 ja 2009: 73). Vuoden 2009 investointeihin sisältyy 16 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista. Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-realn 30 prosentin omistusosuuteen ja konsolidointitapaan 8.12.2009 asti.

M-realn olennaisimmat investoinnit vuonna 2011 liittyivät kartonkituotannon kehittämiseen Simpeleen, Kemin ja Kyrön tehtailla. M-real päätti vuonna 2011 osallistua Pohjolan Voima Oy:n noin 2,5 prosentin omistusosuutensa mukaisesti Olkiluotoon mahdollisesti rakennettavan uuden ydinvoimayksikön (OL4) suunnitteluvaiheeseen. Mahdolliseen rakennusvaiheeseen osallistumisesta päätetään erikseen arviolta vuonna 2014.

RAKENNEMUUTOS

M-realn rakennemuutos paperiyhtiöstä kartonkiyhtiöksi on edennyt strategian mukaisesti. Toiminnan painopiste on siirtynyt yhä vahvemmin saneerauksesta kehittämiseen, mistä ovat osoituksena vuosina 2011–2012 toteutettavat pakkaustoimialan investoinnit Simpeleen, Äänekosken, Kyrön ja Kemin tehtailla.

M-real ilmoitti marraskuussa päällystettyjen papereiden liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä. Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotanto suunnitellaan uudelleenjärjesteltävän, minkä seurauksena päällystettyjen papereiden kapasiteetti nousee 285 000 tonnista noin 340 000 tonniin ilman merkittäviä investointeja. Äänekosken

päällystettyä hienopaperia tuottanut kone suljettiin joulukuussa, ja tehtaan rullatuotanto siirretään Husumiin. Henkilömäärä vähenee Äänekoskella enintään 169:lla. Äänekosken tehtaan arkituskapasiteetti muutetaan kokonaisuudessaan taivekartongin arkitukseen. Toimenpiteiden myötä M-realn päällystettyjen papereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti vähenee noin 145 000 tonnilla. M-realn vuotuinen liikevaihto laskee noin 60 miljoonaa euroa, ja liiketulos paranee noin 20 miljoonaa euroa perustuen päällystettyjen papereiden vuoden 2011 toteutuneisiin lukuihin. Liikevaihto- ja tulosvaikutusten arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 alusta alkaen.

M-real ilmoitti lokakuussa aloittavansa neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi Ranskassa sekä kannattamattomien erikoispaperiliiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa. Samalla M-real ilmoitti jatkavansa Chromolux-liiketoimintaa Gohrsmühlessä sekä selvittävänsä mahdollisuuksia käynnistää Gohrsmühlessä taivekartongin arkituslaitos.

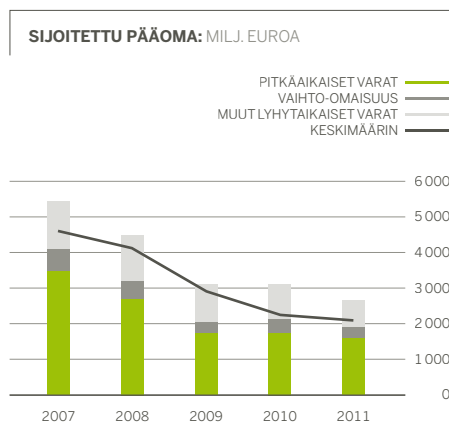
Reflexin tehtaan itsejäljentävien papereiden jalostustoiminnot on lopetettu. Saksassa ja Ranskassa suunniteltujen tuotannon sulkemistoimenpiteiden toteutuessa M-realn vuotuinen liikevaihto pienenee noin 350 miljoonalla eurolla ja liiketulos paranee lähes 80 miljoonalla eurolla perustuen vuoden 2011 toteutuneisiin lukuihin. Suunnitelmien arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana eli suurimman osan liikevaihto- ja tulosvaikutuksesta arvioidaan toteutuvan vuonna 2012 ja täysimääräisesti vuodesta 2013 alkaen. Suunniteltujen toimenpiteiden toteuttamisen ehtona on paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattaminen. Toimenpiteisiin liittyvät kertaluonteiset nettokulut on pääosin kirjattu vuoden 2011 aikana. Kaiken kaikkiaan suunniteltujen toimenpiteiden arvioidut nettokassakulut, kun huomioidaan nettokäyttöpääoman muutos toukokuun 2011 alusta lukien, ovat noin 50 miljoonaa euroa.

M-real sai syyskuussa päätökseen M-real Hallein GmbH:n koko osakepääoman myynnin Schweighofer Groupille. M-real Hallein GmbH käsittää Halleinin sellutehtaan, biovoimalaitoksen, vuonna 2009 suljetun paperitehtaan sekä ympäröivän maa-alueen. Sellutehtaan vuotuinen kapasiteetti on 160 000 tonnia sulfiittisellua, ja siellä työskentelee noin 200 henkilöä. Kaupan velaton arvo oli noin 34 miljoonaa euroa, ja sen positiivinen kassavaikutus M-realille oli noin 28 miljoonaa euroa. Myynti laski M-realn vuotuista liikevaihtoa noin 70 miljoonalla eurolla ja sen odotetaan parantavan liiketulosta noin 10 miljoonalla eurolla perustuen Halleinin sellutehtaan vuoden 2011 toteutuneisiin lukuihin.

M-real sai syyskuussa päätökseen 35 prosentin omistusosuutensa Myllykoski Paperissa ja Myllykoski Paperille myöntämänsä pääomallain myynnin UPM-Kymmene Oyj:lle. Kaupan positiivinen kassavaikutus oli 10,5 miljoonaa euroa.

Oy Metsä-Botnia Ab lunasti kesäkuussa omia osakkeitaan UPM-Kymmene Oyj:ltä osapuolten vuonna 2009 tekemän osakassopimuksen perusteella. Lunastettavien osakkeiden lukumäärä vastasi 6,7 prosenttia yhtiön koko osakekannasta ja lunastushinta oli noin 140 miljoonaa euroa. Järjestelyn seurauksena M-real Oyj:n omistusosuus Metsä-Botniassa kasvoi 30 prosentista 32 prosenttiin.

M-real käynnisti tammikuussa 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman vuodelle 2011. Ohjelma keskittyy parantamaan paperiliiketoimintojen kannattavuutta sekä pienentämään kaikkien liiketoimintalueiden muuttuvia kustannuksia. Toukokuussa toteutetun Simpeleen ja syys-lokakuussa toteutetun Kemin kartonki-investointien tulos-



parannus sekä Simpeleen erikoispaperituotannon vuoden 2010 lopussa tapahtunut lopettaminen sisältyvät uuteen tulosparannusohjelmaan. Ohjelman täysimääräinen 70 miljoonan euron tulosvaikutus arvioidaan saavutettavan vuodesta 2012 alkaen. Vuonna 2011 tulosvaikutuksen arvioidaan olleen noin 30 miljoonaa euroa.

Kustannusinflaatio kiihtyi merkittävästi alkuvuonna 2011. M-realin uudella sekä aiempina vuosina käynnistetyillä tulosparannusohjelmilla onnistuttiin osin kattamaan vuoden 2011 ankara kustannusinflaatio.

TUTKIMUS JA KEHITYS

M-realn tutkimus- ja kehitystoiminnassa panostettiin vuonna 2011 erityisesti kartonkien tuotekehitykseen. Toimintaa on jatkettu hyvin menestyneen Lite4You-konseptin pohjalta, jossa kantavana ajatuksena on entistä kevyempien pakkauskartonkien tuottaminen niiden loppu-käyttöominaisuuksien siitä kärsimättä.

Kemin lainerikartonkitehtaalla kehitystoiminnan painopiste oli koneusintaan liittyvien uusien lajien kehityksessä. Projektin tarkoituksena oli kehittää painatusominaisuuksiltaan selvästi nykyisiä lajeja parempia kartonkeja. Näillä lajeilla pystytään kilpailemaan tehokkaasti vaativimpien aaltopahvipakkausten markkinoista.

Kemin lisäksi toteutettiin vuoden 2011 aikana investoinnit Simpeleen ja Kyron kartonkitehtailla. Simpeleen investointi keskittyi valmistuskapasiteetin nousuun, kun Kyrossa kapasiteetin noston lisäksi investoitiin myös kartongin laadun kehittämiseen parannetun päällystyksetekniikan kautta.

Kaikilla tehtailla käynnistettiin mittava muuttuvien kustannusten pienentämiseen tähtäävä kehitysohjelma. Ohjelmassa on keskitytty erityisesti pääraaka-aineiden käytön optimointiin, ja siinä on onnistuttu saavuttamaan huomattavia säästöjä. Ohjelmaa jatketaan myös vuoden 2012 aikana.

M-real osallistui kertomusvuonna aktiivisesti Metsäklusteri Oy:n toimintaan. Metsäklusterin tutkimusohjelmista erityisesti EffNet, jonka painopistealueet ovat mikrosellututkimus sekä paperin- ja kartonginvalmistusprosessien radikaali tehostus, tuottaa M-realille sovellettavissa olevia innovaatioita. Myös muut Metsäklusterin tutkimusohjelmat luovat valmiuksia liiketoiminnan uudistamiseen pitkällä tähtäimellä.

M-realn tutkimus- ja kehityskulut pysyivät edellisvuoden tasolla. M-realn tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2011 olivat noin 5 miljoo-

naa euroa, joka on noin 0,2 prosenttia liikevaihdosta (2010: 5 ja 0,2 % ja 2009: 7 ja 0,3 %).

YMPÄRISTÖTEKIJÄT

M-realn ympäristövaikutusten hallinnan keskeisiä periaatteita ovat ennakoivuus, jatkuva parantaminen ja avoin viestintä. Tuotantolaitosten toimintaa kehitetään jatkuvasti tuotannon ympäristökuormituksen ja -riskien vähentämiseksi.

Kaikilla M-realn tuotantolaitoksilla on käytössä sertifioidut ISO 9001- ja ISO 14001-laatu- ja ympäristöjärjestelmät. Tuotantolaitoksilla on myös sertifioitu työterveys- ja turvallisuusjärjestelmä ja energiankulutuksen sekä hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi sertifioitu energia-tehokkuusjärjestelmä EES (Energy Efficiency System).

Kaikille M-realn papereille ja kartongeille on vuodesta 2001 asti tehty Paper Profile -ympäristötuoteselosteet. Yksittäisten tuotteiden ilmastovaikutukset raportoidaan asiakaskohtaisesti hiilijalanjälkilaskelmissa.

Katsausvuonna alettiin suunnitella tuotteiden elinkaariarvioiden (Life Cycle Assessment) laskemista, joka aloitetaan vuoden 2012 aikana. Elinkaariarviot sisältävät myös vesijalanjäljen.

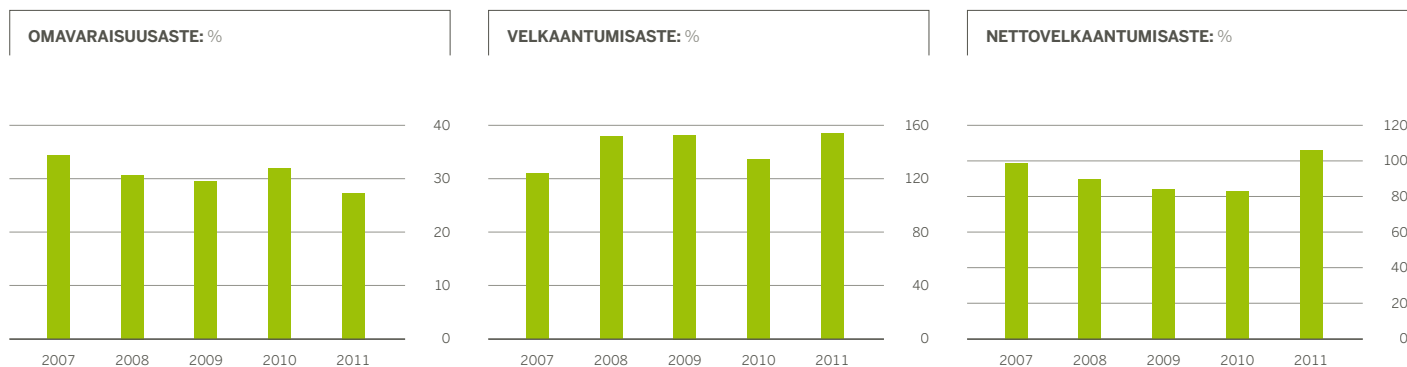
M-real etsii jatkuvasti tapoja minimoida puhtaan veden käyttöä tuotannossaan kierrättämällä vettä tehokkaasti. Käytetyt prosessivedet puhdistetaan huolellisesti ennen kuin ne lasketaan vesistöihin.

Päästöjä ilmakehään M-real on vähentänyt ottamalla käyttöön vähemmän rikkiä sisältäviä polttoaineita ja korvaamalla fossiilisia polttoaineita puuperäisillä polttoaineilla.

M-realn tuotantolaitosten jätemäärät ovat vähentyneet sivu- ja rinnakkaistuotteiden hyötykäytön ansiosta. Jätteiden lajittelu tehtailla ja niiden käyttö joko raaka-aineena tai energiantuotannossa vähentää kaatopaikkasijoituksen tarvetta.

M-realn tuotantolaitosten toimintaa kehitetään jatkuvasti tuotannon ympäristökuormituksen ja -riskien vähentämiseksi. Kyron tehtaalla tehostettiin tuotantokapasiteetin noston yhteydessä kartongin päällysteen kuivausta, minkä ansiosta maakaasun kulutuksen kuivauksessa odotetaan lähes puolittuvan.

Simpeleen tehtaalla tehtiin useita kartonkikoneen energian- ja vedenkulutusta alentavia investointeja konetta uusittaessa. Lisäksi jatkettiin tehdaskaatopaikan laajennusta, jossa voitiin hyödyntää valtaosa tehtaan voimalaitoksella syntyvästä tuhkasta. Tehtaalla myös parannettiin jätevedenkäsittelyä. Kyron, Simpeleen, Husumin ja



Kaskisten tehtailla päivitettiin ympäristömeluselvitys ja tehtiin tarvittavat parannukset.

M-realilla on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristövastuita suljettuilla, myytyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Vastuut liittyvät pääosin maaperän pilaantuneisuuteen tai kaatopaikkojen sulkemiseen ja tarkkailuun. Vanhoja ympäristövastuita on pyritty vähentämään pilaantuneiden maa-alueiden kunnostustoimenpiteillä. Katsausvuoden aikana saatiin valmiiksi Wifstan tehdasalueen maaperän kunnostus Ruotsissa.

Ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden lopussa noin 18 miljoonaa euroa liittyen pääosin Alizayn tehtaaseen. M-realin ympäristökulut vuonna 2011 olivat 26 miljoonaa euroa (25). 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 vuonna 2011 olivat Ruotsi, Latvia, Venäjä, Ranska, Viro, Liettua, Itävalta ja Saksa.

Puunhankintaa ja metsänhoitoa ohjaavat ympäristöpolitiikka sekä konsernin yritys vastuun periaatteet. Niitä toteutetaan sertifioitujen laatu- ja ympäristöjärjestelmien sekä vuosittain tarkistettavan ympäristöohjelman avulla. Puunhankinnassa noudatetaan paikallisia lakeja ja viranomaisten määräyksiä sekä sertifioituissa metsissä metsäsertifiointikriteerejä.

Kaikilla M-realın tehtailla on sekä PEFC- että FSC-sertifikaatti. Puun alkuperäketjun (Chain of Custody) ansiosta pystytään todentamaan sertifioitujen puun osuus tuotteissa. Katsausvuonna Metsäliitto Puunhankinta toimitti M-realın tehtailla noin 5,5 miljoonaa kuutiometriä puuta, josta noin 65 prosenttia oli hankittu sertifioituista metsistä.

RAHOITUS

M-realın omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 27,4 prosenttia (31.12.2010: 32,1 ja 31.12.2009: 29,6) ja velkaantumisaste 154 prosenttia (2010: 135 ja 2009: 153). Nettovelkaantumisaste oli 106 prosenttia (2010: 83 ja 2009: 84). M-realın tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden lopussa oli noin 76 prosenttia (64) ja omavaraisuusaste noin 33 prosenttia (38).

Myytävisä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +22 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

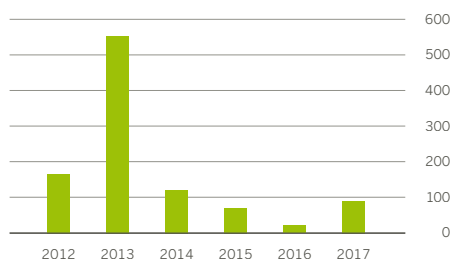
Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 783 miljoonaa euroa (827). Lainoista oli valuuttamääräisiä 7 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 61 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden lopussa 6,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 1,9 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 14,5 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 15 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 108 miljoonaa euroa (Q1–4/2010: 49). Käyttöpääoma laski 81 miljoonaa euroa (nousi 86) pääosin toimitusmäärien alenemisen ja toteutettujen rakennemuutosten seurauksena. Rahavirtalaskelmassa kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa.

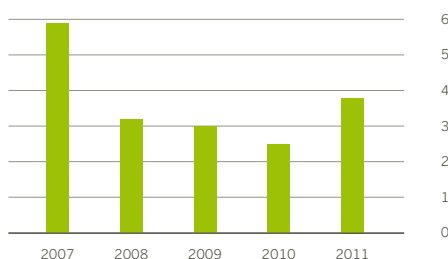
Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 3 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 325 miljoonaa euroa, josta 20 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 305 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Vuoden lopussa likvideistä varoista ja sijoituksista 111 miljoonaa euroa on muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden Metsä Financeen tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 519 miljoonan euron arvosta. Neuvottelut huhtikuussa 2013 erääntyvän 500 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoittamiseksi ovat käynnissä useiden rahoituslaitosten kanssa.

PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYS-
SUUNNITELMA (2012–2017): MILJ. EUROA



JATKUVIEN LIIKETOIMINTOJEN
BRUTTOINVESTOINNIT: % LIIKEVAIHDESTA



M-real jatkoi vuoden 2013 lopussa erääntymässä ollutta Takon kartonkitechtaan kiinteistöön liittyvää pääomaltaan 49 miljoonan euron suuruista takaisinvuokraussopimusta kahdella vuodella vuoden 2015 loppuun asti.

MERKITTÄVÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

M-real arvioi strategisia, operatiivisia, rahoituksellisia ja vahinkoihin liittyviä riskejään osana jatkuvaa toimintaansa, ja niistä raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ainakin kahdesti vuodessa. Vuoden 2011 aikana tehdyissä riskiarvioinneissa tunnistettiin seuraavat M-realın taloudelliseen suoritus- ja toimintakykyyn mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

YLEISTALouden KEHITYKSEN EPÄVARMUUS

Päämarkkina-alueilla paperin ja kartongin kysyntä vaihtelee pääasiassa yleisen taloudellisen kehityksen mukaisesti. M-realın päätuotteiden toimitusmäärät laskivat vuonna 2011 yleistalouden epävarmuuden lisääntymisen takia. Yleistalouden kehitykseen liittyä edelleen merkittäviä epävarmuustekijöitä.

Erityisesti euroalueen kehitys vaikuttaa merkittävästi M-realın päätuotteiden kysyntään ja kannattavuuteen.

TOIMINNAN SYKLISYYS JA KILPAILUYMPÄRISTÖN MUUTOKSET

M-real toimii syklisellä alalla, jossa kysynnän ja tarjonnan tasapaino vaikuttaa merkittävästi kartonki- ja paperituotteiden hintatasoon. Vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla markkinatasapaino oli M-realın päätuotteissa pääosin normaali, mutta vuoden toisella puoliskolla yleistalouden epävarmuuden takia laskenut kysyntä heikensi vastaavasti myös markkinatasapainoa. Mahdollinen kysynnän heikentyminen tai tarjonnan lisäys tulevaisuudessa saattaa vaikuttaa epäedullisesti markkinatasapainoon ja täten yhtiön kannattavuuteen. M-realille epäedulliset suhdanteet tai kilpailijoiden kapasiteetin lisäys voivat alentaa M-realın tuotteiden hintoja. Toisaalta teollisuuden mahdollinen kapasiteetin väheneminen tai toimialan konsolidoituminen voivat johtaa hintojen vahvistumiseen. Euron vahvistuminen etenkin Yhdysvaltain dollariin nähden saattaa aiheuttaa tuonnin lisääntymistä Eurooppaan, mikä heikentäisi osaltaan markkinatasapainoa Euroopassa. Myös muutokset sääntelyssä, esimerkiksi EU:n ilmasto- ja ympäristöpolitiikka sekä lisääntyvät uudet vaatimukset hiilidioksidipäästöjen rajoittamiseksi, voivat lisätä tuotantokustannuksia ja siten vaikuttaa kielteisesti liiketoiminnan kannattavuuteen.

TOIMINNAN KESKITTYMINEN SUPPEALLE MAANTIETEELLISELLE ALUEELLE

Kaikki M-realın kartonkitechtaat sekä suurin osa sellutehtaista sijaitsevat Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työriitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjuun liittyvissä teollisuuksissa. Nämä työriidat ovat vaikeuttaneet teollisuuden toimintaa ja erityisesti tuotantoa sekä asiakastoimituksia. Jos Suomessa työriitojen takia tuotanto ja toimitukset häiriintyisivät, M-realilla ei ole mahdollisuuksia tuottaa kartonkia Suomen ulkopuolella. Tämä heikentäisi yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta. Pääosa M-realın

paperituotannosta on Husumin tehtaalla Ruotsissa. Jos Ruotsin metsäteollisuudessa on työriitoja, M-realın paperin toimituskyky ja sitä kautta yhtiön kannattavuus voivat heikentyä.

ASIAKKAIDEN PYSYVYYS JA MAKSUKYKY

Asiakassuhteiden pysyvyys voi olla uhattuna tietyissä ääritilanteissa. Vakavat toimitusongelmat tai toimitetun tavaran laatuun liittyvät pitkäkestoiset ongelmat voivat vaarantaa asiakassuhteiden pysyvyyden. Myös yhtiöstä riippumattomat syyt, kuten toimitusten kannalta kriittisillä aloilla Suomessa käytävät työtaistelut, voivat vaarantaa asiakassuhteiden pysyvyyden.

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on M-realın 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-realın asiakasluottoriski oli normaalilla tasolla vuonna 2011. Riskiä pyritään edelleen pienentämään tehostamalla omia sisäisiä luotonvalvontatoimenpiteitä ja -prosesseja. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritely yhtiön hallituksen hyväksymässä luottopolitiikassa.

KULUTUSTOTTUMUSTEN MUUTOKSET

Uuden viestintäteknologian, markkinointikanavien ja muiden kulutustottumusten muutokset voivat vaikuttaa kielteisesti M-realın paperi- ja kartonkituotteiden kysyntään.

LIIKETOIMINNAN UDELLEENJÄRJESTELYYN LIITTYVÄT EPÄVARMUUSTEKIJÄT

M-realilla on käynnissä merkittäviä toimia paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoinemiseksi. Merkittävät toimet ovat käynnissä Saksassa ja Ranskassa. Toiminnan uudelleenjärjestelyn läpivientiin liittyy riski siitä, että suunnitelmia ei voida toteuttaa tavoitellusti. Edelleen on olemassa riski siitä, että suunnitelmien toteutuksen edetessä niiden kohteena olevien yksiköiden tuloksentelekyky heikkenee merkittävästi.

TUOTANTOKUSTANNUSTEN HINTARISKIT

M-realın 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. Myös EU:n myöntämistä päästöoikeuksista ja niiden hinnoista voi vuodesta 2013 alkaen aiheutua merkittäviä lisäkustannuksia yhtiölle.

VASTUURISKIT

M-realın liiketoimintaan liittyy erilaisia vastuuriskejä, joista keskeisimmät ovat yleiset toiminnan vastuuriskit, ympäristöriskit ja tuotevastuuriskit. Näitä riskejä pyritään hallitsemaan tehostamalla liiketoimintaprosesseja, käytäntöjä, laatuvaatimuksia ja toiminnan

läpinäkyvyyttä. Osa edellä mainituista riskeistä on siirretty erilaisilla vakuutussovimuksilla vakuutusyhtiöille.

LIIKETOIMINNAN KESKEYTYSRISKIT

Erilaiset suurvahingot, vakavat onnettomuudet, luonnonkatastrofit, ympäristövahingot, 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 vakuutussovimuksilla valikoidusti siirretty vakuutusyhtiöille.

HENKILÖSTÖN SAATAVUUS JA PYSYVYYS

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

RAHOITUKSEN SAATAVUUTEEN LIITTYVÄT RISKIT

M-realilla on vuosina 2012 ja 2013 erääntymässä yhteensä yli 700 miljoonaa euron lainaerät. Pitkän aikavälin rahoituksen saatavuus on heikentynyt rahoitusmarkkinoiden lisääntyneen epävakauden seurauksena. Lisäksi rahoitusmarkkinoiden kasvavan sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta voi vaikeutua, mikä saattaa vaikeuttaa yhtiön kykyä hankkia pitkän aikavälin velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan. Rahoitukseen liittyviä riskejä hallitaan M-real hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on suojautua merkittäviltä taloudellisilta riskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille tarpeeksi aikaa muuttaa toimintaansa muuttuvien olosuhteiden mukaan. M-real rahoitukseen liittyviä riskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin tämän vuosikertomuksen sivuilla 47–52.

TALOUDELLISET RISKIT

M-realin kannattavuus heikkeni vuonna 2011 yleistalouden epävarmuuden myötä selvästi. Yhtiöllä on käynnissä merkittäviä tulosparanustoimia, lähinnä liittyen paperiliiketoiminnan tappioiden eliminointiin, joilla arvioidaan olevan merkittävä positiivinen tulosvaikutus vuodesta 2012. Tulosparanustoimenpiteiden toteutukseen liittyy epävarmuustekijöitä eikä tavoiteltua tulosparanusta välttämättä kokonaisuudessaan saavuteta. Muita M-realin taloudellisia riskejä liittyen pääasiassa valuuttoihin, korkoihin, likviditeettiin, vastapuoliriskeihin ja johdannaisinstrumenttien käyttöön sekä niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin tämän vuosikertomuksen sivuilla 47–52.

RISKEIHIN VARAUTUMINEN JA NIIDEN SIIRTÄMINEN

Tunnistettuihin riskeihin varaudutaan parhaan tietämyksen mukaan ja yhtiön kannalta tarkoituksenmukaisimmalla tavalla. Vahinkoriskien osalta vakuutusyhtiöiden kanssa tehdään aktiivista riskienhallintatyötä, josta esimerkkeinä ovat 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 vakuutussovimusten, johdannaissovimusten ja muiden sopimusehtojen avulla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille. Yleisimmät vahinkoriskit on pääosin katettu kattavilla globaaleilla vakuutussovimuksilla, kuten:

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

OSAKKEET

M-realin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2011 oli 3,34 euroa, alin 1,49 euroa ja keskipurssi 2,87 euroa. Vuoden lopussa A-osakkeen kurssi oli 1,50 euroa. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa ja vuoden 2010 keskipurssi 2,85 euroa.

M-real B-osakkeen ylin kurssi vuonna 2011 oli 3,33 euroa, alin 1,16 euroa ja keskipurssi 2,18 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,33 euroa. Vuoden 2010 lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa ja vuoden 2010 keskipurssi 2,44 euroa. A-osakkeen vaihto oli 5 miljoonaa euroa, 4 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 617 miljoonaa euroa, 96 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden 2011 lopussa yhteensä 443 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 oikeut-tama yhteenlaskettu äänimäärä on 1 018 617 062.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2011 lopussa 39,5 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,8 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 9 prosenttia. M-realin toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen ja hallituksen jäsenet omistivat vuoden lopussa yhteensä noin 1,0 prosenttia osakkeista sisältäen välillisen omistuksen.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

JAKOKELPOISET VARAT JA OSINGONJAKO

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2011 olivat 116 614 229,49 euroa, josta tilikauden tulos on -168 135 987,42 euroa. Hallitus on kokouksessaan 9.2.2012 päättänyt ehdottaa kevään 2012 varsinaiselle yhtiökokoukselle, joka pidetään 28.3.2012, että vuodelta 2011 ei makseta osinkoa. Vuodelta 2010 ei maksettu osinkoa.

Yhtiökokous päätti alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa siirtämällä kaikki siellä olevat varat 663 812 052,56 euroa yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. M-real Oyj on kirjannut ylikurssirahaston vähentämisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Yhtiökokous vahvisti maaliskuussa M-real hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9). Yhtiökokous valitsi M-real hallitukseen metsänhoitaja Mikael Aminoffin, metsäneuvos 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-realn 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 ilmoitti tammikuussa 2012 myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Sopimukseen kuuluvat koko Premium Paper -liiketoiminta ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin 100 M-realn työntekijää. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Järjestelyn toteutuminen vähentäisi M-realn vuotuista liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla eikä sillä olisi merkittävää vaikutusta M-realn operatiiviseen tulokseen. Järjestelyllä ei arvioida toteutuessaan olevan olennaista kertaluonteista tulos- tai kassavaikutusta ottaen huomioon vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä tehdyt kirjaukset. M-realilla ei enää Premium Paper -liiketoiminnan myynnin jälkeen ole toimintoja Reflexin tehtaalla.

M-real ilmoitti tammikuussa uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa kuvaamaan paremmin yhtiön strategista keskittymistä ensikuitukartonkiin. Liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat Paperboard ja Paper and Pulp. Nämä ovat myös M-realn raportointisegmentit vuoden 2012 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Paperboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi nimitettiin 20.3.2012 alkaen Pasi Piiparinen. M-realn johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Mikko Helander, talousjohtaja Matti Mörsky, Paperboard-liiketoiminta-alueen johtaja Pasi Piiparinen, Paper and Pulp -liiketoiminta-alueen johtaja Seppo Puotinen, Sari Pajari, johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys, henkilöstöjohtaja Mika Paljakka sekä Jani Suomalainen, johtaja, hankinta.

M-realn 39 prosentin omistusosuuden myynti Plastiroll Oy:stä Sponsor Capital Oy:lle ja Plastirollin johdolle astui voimaan tammikuussa 2012. Plastiroll on monipuolinen pakkausmateriaalien valmistaja, mukaan lukien biohajoavat materiaalit, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Ylöjärvellä Suomessa. Kaupalla ei ole liikevaihto- eikä olennaista tulosvaikutusta M-realille. Kaupan kassavaikutus oli lievästi positiivinen.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että M-real Oyj:n hallitus esittää 28.3.2012 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön toiminimi muutetaan Metsä Board Oyj:ksi. Uusi nimi ja yritysille heijastavat yhtiötä, joka keskittyy strategiansa mukaisesti korkealaatuisiin, ekologisiin kartonkeihin ja viestii uudistuvasta, vastuullisesta ja entistä

vahvemmasta yhtiöstä, jonka tuotteet ovat alansa ehdotonta huippua ja tuovat kestävää hyvinvointia ihmisten arkeen. Metsäliitto-konsernin, johon M-real kuuluu, nimi muuttuu Metsä Groupiksi.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että Äänekoskelle perustetaan uusi T&K-keskus. Keskukseen tavoite on tukea yhtiön pakkausteollisuuden asiakkaita tuotetason tutkimuksessa ja kehityksessä, kehittää uusia sovelluksia puukuituun pohjautuvista raaka-aineista ja varmistaa yhtiön tuotteiden tulevaisuuden kilpailukyky painatus- ja jalostustekniikoiden nopeassa kehityksessä.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Kartongin loppukysynnässä ei päämarkkinoilla ole havaittu olennaista heikkenemistä lukuun ottamatta tiettyjä markkinasegmenttejä Etelä-Euroopassa. Vuoden 2011 jälkimmäisellä puoliskolla kartongin tilausvirrat laskivat selvästi, minkä arvioidaan pääosin aiheutuneen varastotasojen laskusta toimitusketjun eri osissa yleistalouden epävarmuuden lisääntyessä. Vuoden 2011 alkuosassa varastotasot olivat toimitusketjun eri osissa poikkeuksellisen korkeat lähinnä kartongin tiukan saatavuus-tilanteen takia.

Kartongin tilauskannat ovat viime viikkoina olleet nousussa, mutta ovat edelleen normaalitason alapuolella. Kartongin pitkän aikavälin kysyntä- ja kannattavuusnäkymät jatkuvat vahvana, ja M-real lisää taivekartonkikapasiteettiaan suunnitellusti. Viimeinen aiemmin julkistettuun ohjelmaan kuuluva investointi, Äänekosken tehtaan taivekartonkikapasiteetin lisäys, toteutetaan vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Taivekartongin vuoden 2012 vuosisopimusten hinnat ovat keskimäärin samalla tasolla kuin vuonna 2011.

Paperituotteiden ja sellun tilauskannat ovat edelleen normaalitason alapuolella, ja tuotannonrajoituksia toteutetaan useimmilla tehtailla myös alkuvuonna. Näkyvyys on Euroopan paperi- ja sellumarkkinoilla tällä hetkellä heikko.

Tuotantokustannusten arvioidaan lähikuukausina jonkin verran laskevan.

Alizayn tehdasta ja erikoispaperiliiketoimintoja koskevat yhteistointaneuvottelut pyritään saamaan päätökseen vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Näiden tappiollisten liiketoimintojen esitetty lakkauttaminen parantaisi yhtiön kannattavuutta merkittävästi.

M-realn liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähinnä kartongin ja sellun parempien toimitusmäärien takia. Lisäksi Alizayn tehtaan ja erikoispaperiliiketoiminnan tappioiden arvioidaan jonkin verran pienenevän jo vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

MILJ. EUROA	LIITE	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
JATKUVAT TOIMINNOT			
LIIEKVAIHTO	4	2 485	2 605
VALMIIDEN JA KESKENERÄISTEN TUOTTEIDEN VARASTOJEN MUUTOS	7	-16	34
LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT	6	66	108
MATERIAALIT JA PALVELUT	7	-1 940	-2 022
HENKILÖSTÖKULUT	7	-418	-312
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOKSESTA	14	60	78
POISTOT JA ARVONALENTUMISET	4, 8	-191	-166
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	7	-260	-179
LIIKETULOS		-214	146
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOKSESTA	14	-7	-24
KURSSIEROT	9	3	-9
MUUT RAHOITUSTUOTOT	9	12	12
MUUT RAHOITUSKULUT	9	-75	-77
TILIKAUDEN TULOS ENNEN VEROJA JATKUVISTA TOIMINNOISTA		-281	48
TULOVEROT	10	8	-21
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		-273	27
LOPETETUT TOIMINNOT			
TILIKAUDEN TULOS LOPETETUISTA TOIMINNOISTA	5		0
TILIKAUDEN TULOS		-273	27
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT			
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET	11	-22	10
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	11	22	28
MUUNTOEROT	11	3	12
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA	11	0	2
MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT	11	4	-2
TILIKAUDEN MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN		7	50
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ		-266	77
TILIKAUDEN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE		-273	28
MÄÄRÄYSVALLATTOMILLE OMISTAJILLE		0	-1
		-273	27
TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE		-266	78
MÄÄRÄYSVALLATTOMILLE OMISTAJILLE		0	-1
		-266	77
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVASTA TULOKSESTA LASKETTU OSAKEKOHTAINEN TULOS, LAIMENTAMATON JA LAIMENNETTU, EUROA	12		
JATKUVISTA TOIMINNOISTA		-0,83	0,09
LOPETETUISTA TOIMINNOISTA			0,00
YHTEENSÄ		-0,83	0,09

LIITETIEDOT OVAT OSA TÄTÄ TILINPÄÄTÖSTÄ.

KONSERNIN TASE

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2011	31.12.2010
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
LIIKEARVO	13	13	13
MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	13	14	26
AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET	13,36	941	1 063
OSUUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ	14	262	265
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	15,27	341	314
MUUT RAHOITUSVARAT	16,24,27	13	59
LASKENNALLISET VEROSAAMISET	17	4	3
JOHDANNAISET	27,28	10	8
		1 598	1 751
LYHYTAIKAISET VARAT			
VAIHTO-OMaisuus	18	335	391
MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET	19,24,27	408	516
TULOVEROSAAMISET		30	38
JOHDANNAISET	27,28	6	13
RAHAVARAT	20,24,27	305	408
		1 083	1 366
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET VARAT	5	7	
VARAT YHTEENSÄ		2 688	3 117
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA	21		
OSAKEPÄÄOMA		558	558
YLIKURSSIRAHASTO			667
MUUNTOERO		25	23
ARVONMUUTOS- JA MUUT RAHASTOT		228	223
SUJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO		285	
KERTYNEET VOITTOVARAT		-364	-477
		732	994
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS		5	5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		737	999
PITKÄAIKAISET VELAT			
LASKENNALLISET VEROVELAT	17	154	179
ELÄKEVELVOITTEET	22	81	85
VARAUKSET	23,36	31	35
RAHOITUSVELAT	24,27	858	1 016
MUUT VELAT	25,27	2	8
JOHDANNAISET	27,28	26	18
		1 152	1 341
LYHYTAIKAISET VELAT			
VARAUKSET	23,36	140	7
LYHYTAIKAISET RAHOITUSVELAT	24,27	279	334
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	26,27	351	415
TULOVEROVELAT		1	3
JOHDANNAISET	27,28	28	18
		799	777
VELAT YHTEENSÄ		1 951	2 118
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		2 688	3 117

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	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTOVARAT	YHTEENSÄ	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUDET	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
OMA PÄÄOMA 1.1.2010		558	667	2	194		-504	916	8	924
TILIKAUDEN TULOS							28	28	-1	27
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT	11									
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET					10			10		10
MYYTÄVISSÄ 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									-2	-2
OMA PÄÄOMA 31.12.2010		558	667	23	223		-476	994	5	999
OMA PÄÄOMA 1.1.2011		558	667	23	223		-476	994	5	999
TILIKAUDEN TULOS							-273	-273		-273
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT	11									
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET					-22			-22		-22
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT					22			22		22
MUUNTOEROT				2				2		2
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN MUISTA LAAJAN TULOKSEN ERISTÄ										
MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT					5			5		5
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT YHTEENSÄ				2	5			7		7
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ				2	5		-273	266		-266
YLIKURSSIRAHASTON ALENTAMINEN	21		-667			664	3	0		0
TAPPION KATTAMINEN	21					-383	383	0		0
LUNASTAMATTA JÄÄNEET VANHAT OSAKKEET	21					4		4		4
LIIKETOIMET OMISTAJIEN KANSSA										
VUOTEEN 2010 LIITTYVÄT OSINGOT										
OMA PÄÄOMA 31.12.2011		558		25	228	285	-364	732	5	737

LIITETIEDOT OVAT OSA TÄTÄ TILINPÄÄTÖSTÄ.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

MILJ. EUROA	LIITE	2011	2010
LIKETOIMINNAN RAHAVIR RAT			
TILIKAUDEN TULOS		-273	27
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN	30	300	108
SAADUT KOROT		8	12
MAKSETUT KOROT		-67	-76
SAADUT OSINGOT	9,14	47	1
MUUT RAHOITUSERÄT, NETTO		-8	-39
MAKSETUT VEROT		-5	-16
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS	30	81	-86
LIKETOIMINNASTA KERTYNEET NETTORAHAVIR RAT		83	-69
INVESTOINTIEN RAHAVIR RAT			
MUIDEN OSAKKEIDEN HANKINNAT		-5	-2
INVESTOINNIT AINEELLISIIN JA AINEETTOMIIN HYÖDYKKEISIIN		-90	-64
TYTÄRYRITYSTEN LUOVUTUKSET VÄHENNETTYNÄ MYYNTIHETKEN RAHAVAROILLA	5,30	28	
OSAKKUUSYRITYSOSAKKEIDEN LUOVUTUKSET	14	7	0
MUIDEN OSAKKEIDEN LUOVUTUKSET		0	41
AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN LUOVUTUKSET		22	45
PITKÄAIKAISTEN SAAMISTEN VÄHENNYS		49	0
PITKÄAIKAISTEN SAAMISTEN LISÄYS			0
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIR RAT		11	20
RAHOITUKSEN RAHAVIR RAT			
MUU OMAN PÄÄOMAN LISÄYS	21,30	4	
PITKÄAIKAISTEN VELKOJEN LISÄYS		6	167
PITKÄAIKAISTEN VELKOJEN VÄHENNYS		-111	-389
LYHYTAIKAISTEN VELKOJEN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET, NETTO		-110	162
LYHYTAIKAISTEN KOROLLISTEN SAAMISTEN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET, NETTO		14	21
MAKSETUT OSINGOT			-2
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIR RAT		-197	-41
RAHAVAROJEN MUUTOS			
		-103	-90
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA		408	497
RAHAVAROJEN MUUNTOERO			1
RAHAVAROJEN MUUTOS		-103	-90
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	20	305	408

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 ovat 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.metsaboard.com tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Revontulentie 6, 02100 Espoo.

M-real Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 9.2.2012 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 31.12.2011. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisia ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonan euron tarkkuudella.

Tilinpäätös on laadittu perustuen historiallisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta biologisia hyödykkeitä, johdannaissopimuksia 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 2010 lukuun ottamatta seuraavia uusia standardeja,

tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin, jotka ovat olleet voimassa 1.1.2011 alkaen.

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

IAS 32 (muutos), Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelu. Muutos koskee sellaisten liikkeeseen laskettujen oikeuksien kirjanpito-käsittelyä, jotka ovat muun kuin liikkeeseenlaskijan toimintavaltuutettujen määräisiä. Tiettyjen ehtojen täyttyessä 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 ole 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 ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 14 (muutos), Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahastointivaatimukseen perustuvat maksut. Muutoksella on korjattu ei-toivottu vaikutus, joka on seurannut tulkinnasta IFRIC 14 "IAS 19 – Etuus pohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys". Ilman näitä muutoksia yritykset eivät olisi saaneet merkitä varoiksi taseeseen joitakin vapaaehtoisesti etukäteen suorittamia vähimmäisrahastointivaatimukseen perustuvia maksuja. Tämä ei ollut tarkoituksena, kun IFRIC 14 julkaistiin, ja näillä muutoksilla korjattiin ei-toivotut vaikutukset. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IASB julkaisi heinäkuussa 2010 parannuksia seitsemään standardiin tai tulkintaan osana vuosittaisia parannuksia standardeihin, jotka konserni on ottanut käyttöön vuonna 2011. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta muutoksilla ei ole merkittäviä vaikutuksia 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 yhdistäminen 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, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja, kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Luovutettu vastike ei sisällä hankinnasta erillisenä käsiteltäviä liiketoimia. Näiden vaikutus on huomioitu hankinnan yhteydessä tulosvaikutteisesti. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä ja se on luokiteltu joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättämispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkauppahintaa ei arvosteta uudelleen. 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 lasketuina 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 sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten noudattamat tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Vaiheittain toteutuvan hankinnan yhteydessä aiempi omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Konsernin menettäessä määräysvallan tytäryrityk-

sessä, arvostetaan jäljelle jäävä sijoitus määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja tästä syntyvä erotus kirjataan tulosvaikutteisesti. Lisäksi konserni menettäessään määräysvallan käsittelee kaikki kyseeseen tytäryritykseen liittyvät muihin laajan tuloksen eriin kirjatut määrät samalla perusteella kuin ne olisi käsiteltävä, jos konserni olisi suoraan luovuttanut asianomaiset varat ja velat.

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.

OSAKKUUSYRITYKSET

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

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

Konsernin ja sen osakkuusyrittäysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä omaisuuserän arvon alentumisesta. Osakkuusyrittäysten noudattamat tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita. Laimennusvaikutuksesta johtuvat voitot tai tappiot osakkuusyrittäyssijoituksista merkitään tuloslaskelmaan.

Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta esitetään tuloslaskelmassa omalla rivillä ”Osuus osakkuusyrittäysten tuloksesta” ennen liikevoittoa, jos osakkuusyrittäys liittyy oleellisesti konsernin liiketoimintaan ja muuten liikevoiton jälkeen. Konsernin osuus osakkuusyrittäyksen muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin.

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 ostamista 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 yhdistelty konsernitilinpäätöksen suhteellista yhdistelyä käyttäen. Oy Metsä-Botnia Ab:n vuoden 2009 lopussa tehtyjen omistusjärjestelyjen 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 pääasiallinen toimintaympäristön valuutta. Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittamisvaluutta. Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaan rahan 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.

Ulkomaan rahan 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. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaisuojauksen (valuuttatermiinisopimusten) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoidun myynnin toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleen myynnin oikaisuksi.

Konserniyhtiöiden, joiden tilinpäätösvaluutta on jokin muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen raportointikauden keskipursseja 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 tulosvaikuttaisesti 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.

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 pidettäviksi 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 lainat 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 tulosvaikutteisiksi 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 hankintamenon 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 laiminlyönti;
- 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. Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot sisällytetään kaikkien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot on esitetty Liitetiedoissa kohdassa 27.

JOHDANNAISSOPIMUKSET JA SUOJAUSLASKENTA

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

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

Käyvän arvon suojauksen ehdot täyttävien johdannaisopimusten 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 28. Rahavirran suojauksen erääntymisaikataulu on esitetty liitetiedoissa kohdassa 29.

VALUUTTASUOJAUS

Konserni on osin soveltanut valuuttavirtapositionsa suojauksessa IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. rahavirran suojausena. Erikseen määritelty osuus hyvin todennäköisistä USD-, GBP- ja SEK-määräisen myynnin rahavirroista on suojauslaskennan kohteena. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaisuojaus (valuuttatermiinisopimusten) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoidun myynnin toteutuessa tuloslaskelmaan suojauskohteena 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 nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten rahavirran suojaus. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannais- ja lainasuojauksen käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan kertyneitä muuntoeroja vastaan. Suojauksen tehoton osuus sekä valuuttatermiinien korkoelementin vaikutus on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin.

KORKOSUOJAUS

Suojataksaan erikseen määriteltyjen lainojen käypää arvoa johdannais-sopimuksilla (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 luot-toriskipreemion mahdollisia muutoksia ei ole huomioitu.

Lisäksi konserni on osin soveltanut korkoriskin suojauksessaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa suojataksaan lainojen sopimus-perusteisia vaihtuvakorkoisia rahavirtoja ns. rahavirran suojauksena. Johdannaissuojauksen (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, korkofutuurien ja korko-optioiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän mark-kinahintoihin ja koronvaihtosopimukset sekä valuutanvaihtosopi-mukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon.

HYÖDYKESUOJAUS

Konserni on osin soveltanut sähkön hintariskin suojauksessaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. rahavirran suojauksena. Eriksen määritely osuus hyvin todennäköisestä sähkön hankinnan rahavirrasta Suomessa ja Ruotsissa on suojauslaskennan kohteena. Lisäksi suojaus-laskentaa sovelletaan M-realien sellun hintariskin suojauksessa ns. raha-virran suojauksena. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissuojauksen (sähkötermiinien ja sellutermiinien) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähköostojen tai sellumyyntien tai -ostojen toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleiden ostojen tai myyntien oikaisuksi. Tehoton osuus suojauslaskentaan kohdistetuista sähkö- ja sellujohdannaisista sekä muut hyödykeriskien suojaamiseksi tehdyt hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin ja käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan ”Muihin tuottoi-hin ja kuluihin”.

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

SEGMENTTIRAPORTOINTI

Konsernin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä.

Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätök-sentekijälle 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. Sellutehtaiden liikevoitto, varat ja velat sekä Metsä-Botnian osak-kuustulos ja osakkuusyritysosakkeissa oleva osuus Metsä-Botniasta nettovaroista allokoidaan toimintasegmenteille niiden sellutehtailta ja Metsä-Botnialta ostaman sellun suhteessa.

KERTALUONTEISET ERÄT

Poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumat-tomat erät käsitellään kertaluonteisina erinä ja ne kohdistetaan toimin-tasegmenteille. Tällaisia eräiä ovat esimerkiksi merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36, Omaisuuserien arvonalentuminen-standardin, mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset sekä rakennemuutok-sista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut.

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

Omaisuserä tai toiminto luokitellaan myytävänä olevaksi, kun sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti omai-suuserän myynnistä.

Myytäväksi luokittelu edellyttää johdon sitoutumista myyntiä koskevaan suunnitelmaan sekä konsernin käynnistämää suunnitelman toteuttamiseen tähtäävää toimenpideohjelmaa. Myytäväksi luokitellut omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Myytäväksi luoki-telluista 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 tar-vikkeiden myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, anne-tuilla alennuksilla ja muilla myynnin oikaisuilla. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistukseen liittyyvät 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 -toimituslau-sekekokoelmaan, 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 sovittu 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 tavaran 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 verovaikutus kirjataan vastaavasti laajaan tuloslaskelmaan. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiiin 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 omaisuus- tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Verotuksessa vähennyskeltottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa eikä tytäryritysten jakamattomista voittovoeroista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, myytävissä olevien rahoitusvarojen sekä johdannaisopimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuuspohjaisista 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 tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

LIIEKEARVO

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät nettovarallisuuden käyvän arvon. Tytäryritysten hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy aineettomiin hyödykkeisiin. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta, ja se merkitään taseeseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liikearvosta kirjattuja 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 taloudellisen vaikutusaikanaan. Poisto aika on enimmillään viisi vuotta. Aktivoitaviin välittömiin kuluihin sisältyvät ulkopuolisille maksetut konsultointi- ja asiantuntijapalkkiot, sovellusta varten hankitut ohjelmistolisenssit, henkilöstökulut siltä osin kuin ne välittömästi ovat kohdistettavissa hankkeelle sekä muut välittömät kustannukset. Tietokoneohjelmien ja -ohjelmistojen ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

PÄÄSTÖOIKEUDET

Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi ja niitä vastaava julkinen avustus ennakkomaksuksi taseen velkoihin hankintahetken käypään arvoon. Päästöoikeudet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun 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, hankintamenu aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoin kuluksi taloudellisena vaikutusajan 5–10 vuodessa.

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

AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

Konsernin hankkimat käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun. Hankittujen tytäryhtiöiden käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenuun 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 vaikutusajoihin:

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 hankintamenu on luotettavasti määritettävissä. Uudella osalla korvautun 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 alemman 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 vaikutusajana. Muut julkiset avustukset kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muina tuottoina niille tilikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät.

VOUKRASOPIMUKSET

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle olennaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimus merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun omaisuuserän käypään arvoon tai sitä alemman vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Vastaava leasingvuokravastuu kirjataan muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoitusleasingisopimuksella 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.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sen käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttauskorkona käytetään ennen veroja määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä.

Omaisuuserät ryhmitellään arvonalentumisen arviointia varten alimmille tasoille, joilla rahavirrat ovat erikseen yksilöitävissä (rahavirtaa tuottavat yksiköt). Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuus-

erän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

BIOLOGISET HYÖDYKKEET

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien (tuottojen ja kulujen) rahavirtojen nykyarvoon. Laskelmissa otetaan huomioon puuston tuleva kasvu sekä metsien ympäristönsuojelliset rajoitukset. Hakkuutulosten ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu vallitsevaan hintatasoon sekä yhtiön näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä. Puuston käyvän arvon muutokset tilikauden aikana sisältyvät liikevoittoon. 31.12.2011 eikä 31.12.2010 konsernilla ei ole biologisia hyödykkeitä.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisältää raaka-aineiden ostomenot, valmistuksen välittömät palkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuuden valmistuksen välillisistä kustannuksista. Valmistuksen välillisten kustannusten allokoinnissa eri tuoteyksiköille käytetään jakajana ns. normaalitoimintasteen 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 velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos rahan aika-arvon vaikutus on olennainen, varauksen määrä on niiden menojen nykyarvo, joita velvoitteen täyttäminen edellyttää. Jos on odotettavissa, että velvoitteen täyttämiseksi joko kokonaan tai osittain saadaan korvaus kolmannelta osapuolelta, saatava korvaus kirjataan taseeseen erillisenä saamisena, mutta vain jos korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

UDELLEENJÄRJESTELYT

Uudelleenjärjestelyä koskeva varaus kirjataan sille tilikaudelle, jolloin konsernille syntyy laillinen tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan, kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma sekä annettu niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että uudelleenjärjestely toteutetaan, joko aloittamalla suunnitelman toimeenpano tai tiedottamalla suunnitelman keskeisistä kohdista niille, 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 etuuspuhjaisiksi 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 etuuspuhjaisia eläkejärjestelyjä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset merkitään tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota veloitusta koskee.

Konsernin etuuspuhjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoituun etuuspuhjausyksikköön perustuvaa menetelmää (Projected Unit Credit Method). Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen 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 eläkelvelvoitteesta 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.

Etuus pohjaisen 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 kuluksi tuloslaskelmaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana. Järjestelyissä, joissa maksut suoritetaan käteisvaroina, kirjattava velka ja sen käyvän arvon muutos jaksotetaan 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 liikkeen 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 esitystapaan liittyviä muutoksia.

UUDEN JA UUDISTETUN IFRS-NORMISTON SOVELTAMINEN

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2012 seuraavan muutoksen olemassa olevaan standardiin:

- IFRS 7 (muutos), Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Taseesta pois kirjaaminen. Muutos tuo lisää läpinäkyvyyttä rahoitusinstrumenttien luovutuksia koskevien liiketoimien esittämiseen ja parantaa käyttäjien saamaa kuvaa rahoitusinstrumenttien

luovutuksiin liittyvistä riskeistä ja näiden riskien vaikutuksesta yhteisön taloudelliseen asemaan, erityisesti kun kyseessä on rahoitusvarojen arvopaperistaminen. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Muutos lisää konsernin esitettäviä liitetietoja.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2013 tai myöhemmin seuraavat standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

- IFRS 10, Konsernitilinpäätös. IFRS 10 sisältää konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä koskevat periaatteet, kun yhteisöllä on määräysvalta yhdessä tai useammassa muussa yhteisössä. Standardissa määritellään määräysvaltaan liittyvät periaatteet. Määräysvalta on konsernitilinpäätökseen yhdistelemisen peruste. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan käsitteen soveltamista selvittäessä, onko sijoittajalla määräysvalta ja onko sen siis yhdisteltävä sijoituskohde konsernitilinpäätökseen. Standardi sisältää myös konsernitilinpäätöksen laatimista koskevat vaatimukset. Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 11, Yhteisjärjestelyt. IFRS 11:n sisältää ohjeistusta siitä, kuinka yhteisjärjestelyjä käsitellään. Käsitteily pohjautuu järjestelystä johtuviin oikeuksiin ja velvoitteisiin eikä sen oikeudelliseen muotoon. Yhteisjärjestelyjä on kahdentyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisen toiminnon osapuolilla on järjestelyn varoihin liittyviä oikeuksia ja järjestelyä koskevia velvoitteita, ja siten se käsittelee kirjanpidossaan osuutensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhteisyrityksessä osapuolilla on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen, ja ne käsittelevät osuuttaan pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritysten suhteellinen yhdistely ei ole enää sallittua. Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 12, Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä. Standardi sisältää kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Se koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyrityksiä, erityistä tarkoitusta varten luotuja sijoitusvälineitä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä. Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 13, Käyvän arvon määrittäminen. Standardin tarkoituksena on lisätä yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta. Standardi sisältää täsmällisen käyvän arvon määritelmän sekä käyvän arvon määrittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS-standardeja. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta, vaan sen sijaan annetaan ohjeistusta sen määrittämisestä, kun sen käyttö sallitaan tai sitä vaaditaan muissa IFRS-standardeissa. Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Muutoksella ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 27 (uudistettu 2011), Erillistilinpäätös. Uudistettu standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een. Konserni ottaa uudistetun standardin käyttöön vuo-

den 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt sitä sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IAS 28 (uudistettu 2011), Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä. Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena. Konserni ottaa uudistetun standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt sitä sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 7 (muutos), Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan. Muutos laajentaa nykyisiä liitetietovaatimuksia niin että yhteisöjen tulee antaa numeerista tietoa taseessa nettomääräisesti esitetyistä rahoitusinstrumenteista sekä niistä rahoitusinstrumenteista, jotka ovat 'master netting' tai vastaavanlaisen sopimusjärjestelyn alaisia huolimatta siitä vaikka ne on esitetty taseessa bruttomääräisinä. Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 1 (muutos), Tilinpäätöksen esittäminen. Keskeisin muutos on vaatimus muiden laajan tuloksen erien ryhmittelemisestä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti tulevaisuudessa tulosvaikutteisiksi (luokittelun muutoksista johtuvat oikaisut). Muutos ei koske sitä, mitä eriä muissa laajan tuloksen erissä esitetään. Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 19 (muutos), Työsuhde-etuudet. Pääasialliset muutokset: Muutos poistaa "putkimenetelmän" soveltamisen mahdollisuuden. Rahastoitujen etuuspohjaisten järjestelyjen varojen arvioidun tuoton määrittely muuttuu. Rahoitusmeno määritetään (veloitteen ja järjestelyyn kuuluvien varojen) nettoerälle. Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 32 (muutos), Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan. Muutos koskee epäjohdonmukaisuutta nykykäytännössä sovellettaessa ohjeistusta siitä milloin rahoitusvarat ja -velat voidaan esittää taseessa nettomääräisesti IAS 32:n mukaan. Muutos antaa lisäohjeistusta siihen että oikeus rahoitusvarojen ja -velkojen kuittaamiseen tulee olla mahdollista 'joka päivä', tarkoittaen että se ei voi olla riippuvainen jostain tulevasta tapahtumasta. Lisäksi molempien osapuolten tulee olla mahdollista toteuttaa erien netotus normaalissa liiketoiminnassa, maksujen laiminlyönnin tapahduttua sekä konkurssitilanteessa. Lisäksi muutoksella tarkennetaan ohjeistusta siitä milloin tietyt bruttomääräisesti toteutettavat maksujärjestelyt vastaavat IAS 32:n mukaisia nettomääräisen toteutuksen ehtoja. Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2014 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 9, Rahoitusinstrumentit. Kyseessä on ensimmäinen osa laajemmasta projektista, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 uudella standardilla. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä

on yksinkertaistettu määräämällä rahoitusvaroille kaksi arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno ja käypä arvo. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:ään sisältyvä ohjeistus rahoitusvarojen arvon alentumisesta ja suojauslaskennasta jää edelleen voimaan. Konserni ottaa uuden standardin käyttöön todennäköisesti aikaisintaan vuonna 2015. EU ei ole kuitenkaan hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

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 konsernitiilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita sekä merkittävää harkintaa vaativat alueet.

KESKEISET KIRJANPIDOLLISET ARVIOT ARVONALENTUMISTESTAUS

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 yksikköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvolaskelmiin. Nämä laskelmat edellyttävät arvioiden tekemistä. Tilikaudella ei kirjattu arvonalentumistestauksen perusteella arvonalentumistappioita eikä arvonalentumistappioiden peruutuksia. Herkkyysanalyysi 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 käytettävään 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 edellytettävälle 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 jaksetaan kuluksi tuloslaskelmaan ajanjaksolle, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisheitojen on täyttyvä. Osakkeiden myöntämishetkellä määritelty kulu perustuu arvioon niiden osakkeiden määrästä, johon uskotaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Kuluksi kirjattiin 31.12.2011 päättyneellä tilikaudella 0,3 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 päätympäivänä 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 7 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 44 miljoonaa euroa suurempi tai 44 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 kirjatavat 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 31.12.2011 oli 171 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 31.12.2011 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 kirjatusta määrästä, erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin verosaamiin ja velkoihin että laskennallisiin verosaamiin ja -velkoihin kaudella, jolla ne todetaan.

KESKEISET HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEITA SOVELLETTAESSA

VAIHTO-OMAISUUS

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuuttaan säännöllisesti sen varalta, että vaihto-omaisuuden arvo olisi todellista suurempi, 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 31.12.2011 vaihto-omaisuutta 335 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-realissa taseessa 31.12.2011 oli 275 miljoonaa euroa ja myyntisaamisista kirjattuja arvonalentumistappioita oli 0,6 miljoonaa euroa.

MYYTÄVISSÄ OLEVIKSI RAHOITUSVAROIKSI LUOKITELTUIEN OMAN PÄÄOMAN EHTOISTEN SIOJITUSTEN 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 tuloksellisuutta joudutaan arvioimaan sen toteamiseksi, onko arvonalentumisesta objektiivista näyttöä. Jos katsottaisiin, että käyvän arvon alentuminen hankintamenoa pienemmäksi on kokonaan tai osaksi merkittävää ja pitkittynyttä, vuoden 2011 tilinpäätökseen kirjattaisiin 230 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 muuttuneisiin olosuhteisiin.

Metsä Group Financial Services Oy (Metsä Finance) on rahoitukseen erikoistunut yhtiö, joka toimii konsernin sisäisenä pankkina. M-realilla 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.

VALUUTTARISKI

Konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella ja jossain määrin Ruotsissa, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan 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 valuuttavirta-positioon sisällytetään valuuttamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä neljänneksen osuus vuotuisesta tulevasta sopimuspohjaisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirta-positioon päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Ison-Britannian puna 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 virta-positiosta suojattuna kaikista sopimuspohjaisista 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 virta-positiota suojataan termiinkaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Osaan valuuttavirta-positiosta suojautua sovelletaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojausten käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Valuuttavirta-positiosta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta (2010: 4,8). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 4 ja 5 kuukauden välillä (4–6). Dollarin suoja-

usaste oli 4,3 kuukautta (4,5), josta suojauslaskennan osuus oli 2,5 kuukautta (1,4). Ruotsin kruunun suojausaste oli 4,5 kuukautta (5,5), josta suojauslaskennan osuus oli 3,3 kuukautta (3,2) ja punnan suojausaste oli 6,0 kuukautta (4,9), josta suojauslaskennan osuus oli 3,6 kuukautta (3,0). Suojauslaskentaan kohdistetuilla suojauksilla on suojattu ennakoitua todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtaposiitiosta. Suojauspolitiikan mukaisesta normista on kauden lopussa suojattuna keskimäärin 102 prosenttia (93).

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan 0–100 prosenttia (0–100) oman pääoman positiosta tulee olla suojattuna. Oman pääoman muuntoriskiä on suojattu termiinikaupoin ja oman pääoman position suojaukseen sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauksen kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta taseen omaan pääomaan muuntoeroja vastaan. Oman pääoman positiosta oli tilikaudella keskimäärin suojattuna 24 prosenttia (79) ja kauden lopussa 3 prosenttia (70). Suojausasteen alentuminen johtui Ruotsin kruunumääräisen oman pääoman suojaamisesta luopumisesta vuoden 2011 kuluessa.

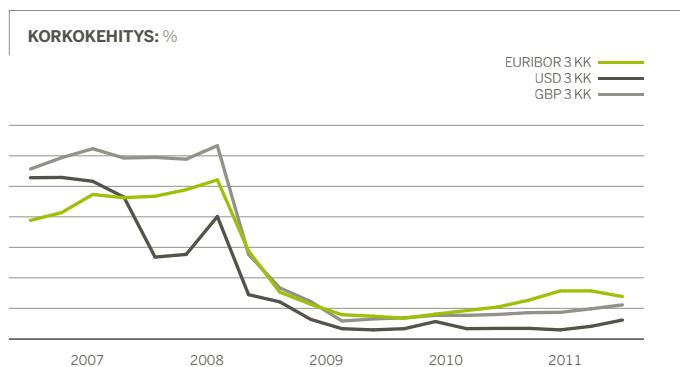
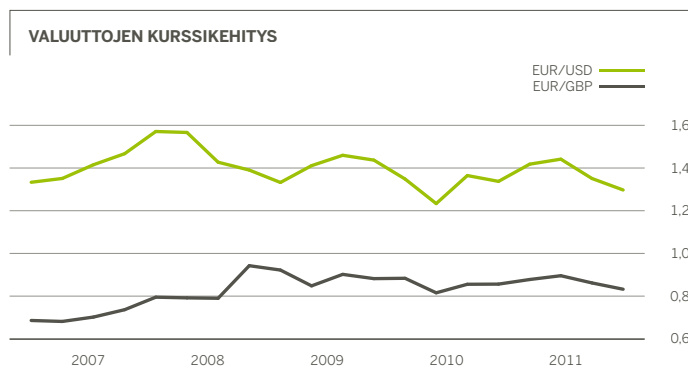
Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta taseposition ja vuotuisen valuuttavirtaposition neljänneksen suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa, joten VaR ilmaisee sen, että 1 prosentin todennäköisyydellä avoimen valuuttaposition markkina-arvo alentuu enemmän kuin riskiluvun mukaisen määrän kuukauden ajanjaksolla. Suojauspäätöksiä koskevat toimivaltuudet on asetettu rajaamalla yritysjohtoon päätöksentekovaltuuksia sekä valuuttakohtaisten suojausastemuutosten enimmäismäärän suhteen että VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimiitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. M-real-konsernin valuuttavirtariskille asetettu limiitti on 12,0 miljoonaa euroa (12,0) ja VaR on tilikauden päättyessä 1,6 miljoonaa euroa (1,9) ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 1,6 miljoonaa euroa (2,9). Value-at-Risk-menetelmää sovellettiin myös Metsä Financen trading-toiminnassa, joka on vuoden 2011 alusta alkaen lopetettu. Valuuttariskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 28.

KORKORISKI

Korkoriski kohdistuu pääasiassa taseen korollisiin saataviin ja velkoihin sekä valuuttasuojaukseen. Korolliset saatavat ja velat on eritelty Liitetiedossa 24. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Ison-Britannian 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 pidentyessä korkotason nousu vaikuttaa hitaammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusaikaan vaikuttaa mm. vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä sekä korkojohdannaisten käytöllä. Konserni käyttää korkoriskin hallinnassa mm. koronvaihtosopimuksia, korkofutuuereita sekä korko-optioita.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 6 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusajaksi voidaan kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltyjen normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruisesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusajaksi oli vuoden lopussa 14,5 kuukautta (9,4). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusajaksi on vaihdellut 7 ja 15 kuukauden välillä (6–10). Vuoden 2011 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu nostaa seuraavan 12 kuukauden korkokustannuksia laskennallisesti 1,9 miljoonaa euroa (3,7).

Konserni altistuu markkinahintojen muutoksesta aiheutuvalle johdannaisten arvon muutosriskille korkojohdannaisista käyttäessään sillä IAS 39:n mukaan johdannaiset on arvostettava taseeseen käypään arvoon. Suojauslaskennan osittainen soveltaminen kuitenkin tasaa johdannaisten markkina-arvojen muutosten vaikutuksia konsernin tulokseen. Konserni soveltaa IAS 39:n mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa kiinteäkorkoisiin lainoihin, jotka ovat koron- ja valuutanvaihtosopimuksin muutettu vaihtuvakorkoiseksi rahoitukseksi. Konserni soveltaa lisäksi IAS 39:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa pääosin koronvaihtosopimuksista, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Korkojohdannaisten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä (valuutanvaihtosopimukset ml.) on 1 450 miljoonaa euroa (1 304), josta käännettyjen sopimusten osuus on 670 miljoonaa euroa (490). Johdannaissalkusta suojauslaskentaan kohdistuu 718



miljoonan euron (637) osuus ja tulosvaikutteisesti kirjattavien avoimien johdannaisten osuus on 62 miljoonaa euroa (177). Koronvaihto- ja valuutanvaihtosopimusten maturiteetti vaihtelee 1–9 vuoden välillä (1–10).

HYÖDYKERISKI

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltyä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhallinta tapahtuu finanssisuojauksen osalta keskitetysti Metsä Financen kautta M-realin hallituksen hyväksymän strategian ja riskinhallintapolitiikan pohjalta. Hyödykesuojapolitiikkaa on sovellettu sähkön ja maakaasun hintariskien hallintaan ja myös päästöoikeuksien kauppaan 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 sähkönkulutusestojen 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, 40, 20 ja 0 prosentin (80, 40, 20 ja 0) suojautaso ennustetusta nettopositioista ensimmäisenä, toisena, kolmantena ja neljäntenä peräkkäisenä 12 kuukauden jaksona. Sähkösuojauksiin on osittain sovellettu IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa. Sen seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojauksen 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 öljysidonnaista 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 lähtökohdalla 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 46 prosenttia (70) on toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen ja 54 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 kiinteähintaisin fyysisin sopimuksin. Sellun hintariskin

suojauksessa sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa. M-real-konsernilla on voimassa olevia sellun hintariskinsuojauksia vuoden 2011 lopussa.

Hyödykeriskien hallinnassa sovellettujen johdannaisten volyymit ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 28.

LIKVIDITEETIRISKI

Likviditeetiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotto-mahdollisuudet 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 likviditeettireservi sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeetiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatiiviset päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireserviä koskevat tavoitteet voidaan kaikissa suhdannetilanteissa varmistaa. Likviditeetiriskiä 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 325 miljoonaa euroa (415), josta 20 miljoonaa (7) oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 305 miljoonaa (408) likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista ja sijoituksista 111 miljoonaa euroa (218) on M-realin tytäryhtiö Metsä Financen muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden tallettamia varoja. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 49 miljoonaa euroa (116). Konsernilla oli myös lyhytaikaisia ei-sitovia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 519 miljoonan (519) euron arvosta. Vuoden 2011 lopussa likviditeettireservi kattaa täysimääräisesti ennakoitun vuoden 2012 rahoitustarpeen. Neuvottelut huhtikuussa 2013 erääntyvän 500 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoittamiseksi ovat käynnissä useiden rahoituslaitosten kanssa. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 16 prosenttia (10) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 13 prosenttia (13). Pitkäaikaisen lainojen keskimaturiteetti on 1,9 vuotta (2,7). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 10 prosenttia (16).

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 usean 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 luotonvalvonta seuraa myyntisaamisten kokonaistilannetta viikoittain ja raportoi kuukausittain yhtiön luottokomitealle ja operatiiviselle johdolle. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksukäyttäytymisen sekä luottotietoyritysten ja luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Yksittäisten asiakkaiden luottolimiitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Aika ajoin, mikäli johto katsoo tarpeelliseksi, käytetään myös remburssikauppaa, pankkitakauksia, emoyhtiön takauksia sekä luottovakuutusta luottoriskien pienentämiseen. Luottolimiitit hyväksytään luottoriskien hallintapolitiikkaan perustuen ja hyväksymisrajat vaihtelevat konsernin liiketoimialoittain. Luottokomitea arvioi ja määrittelee kaikki ne keskeiset luottolimiitit, joissa ei ole luottovakuutusta ja/tai jotain muuta vakuusturvaa.

M-realilla on käytössään asiakassaamisten arvonalentumistestaukset. Luottotappiokirjaus 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 0,6 miljoonaa euroa (2010 1,6) eli historiallista vuosien 2001–2010 3,7 miljoonan euron keskiarvoa (pl. lopetettu liiketoiminta, mutta sisältäen edelleen Zandersin ja Alizayn 1,3 miljoonaa) alemmat. Yliaikaisten asiakassaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 10,7 prosenttia (8,2), josta 0,0 prosenttia (0,4) ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,8 prosenttia (0,1) yli 180 päivän. Epävarmoja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty Liitetiedossa 19.

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten Segmenttiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Suurimmat luottoriskit ovat Saksassa, Isossa Britanniassa, Ranskassa, Italiassa ja Belgiassa (52 prosenttia kaikista ulkoisista myyntisaamisista). M-realin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömuutoksen olevan yritysryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2011 lopussa oli 17 prosenttia (19) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömuutoksen olevia yritysryhmiä) vastasi 43 prosentista (41) kaikista ulkoisista myyntisaamisista.

Vuoden 2011 lopussa ei luottovakuutuslimiiteissä ollut merkittävää vajuusta tavanomaisia politiikan mukaisia rajauksia enempää.

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 syklistyydestä 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 nettovelkaantumistasetta kuvaavan tunnusluvun avulla. Konsernin tavoitteena on pitää velkaantumistasetta keskimäärin enintään 100 prosentin tasolla yli suhdannesyklin laskettuna.

Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät 31.12.2011 ja 31.12.2010 olivat seuraavat:

MILJ. EUROA	2011	2010
NETTOVELKAANTUMISASTE, %	106	83
KOROLLISET VELAT	1 137	1 350
./.. LIKVIDIT VARAT	305	408
./.. KOROLLISET SAAMISET	49	115
	783	827
EMOYHTIÖN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA	732	994
+ MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS	5	5
	737	999

Yhtiön tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 30 prosentin vähimmäisraja konsernin omavaraisuusasteelle ja 120 prosentin enimmäisraja konsernin nettovelkaantumistaselle. Rahoitussopimuksissa määritelty tunnuslukujen laskentakaava poikkeaa oman pääoman määrittelyn osalta vuosikertomuksessa esitettyjen tunnuslukujen laskentakaavoista johtuen rahoitussopimukseen sisältyvästä liikearvon ja laskennallisten verovelkojen huomioimisesta tunnusluvun laskennassa. Samoin rahoitussopimuksissa määritelty nettovelkaantumistasen laskentakaava poikkeaa vuosikertomuksessa esitetyn tunnusluvun laskentakaavasta johtuen rahoitussopimukseen sisältyvästä kertaluonteisesta 300 miljoonan euron alaskirjausoikaisusta 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 määränemmistömuutoksia. Konserni on täyttänyt kovenanttien ehdot tilikaudena 2011 ja 2010. Rahoitussopimuksissa määritellyllä tavalla lasketut pääomarakenteen tunnusluvut 31.12.2011 ja 31.12.2010 olivat seuraavat:

	2011	2010
OMAVARAISUUSASTE, %	33	38
NETTOVELKAANTUMISASTE, %	76	64

Mikäli yhtiö ei joistain syystä 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.

VUOTUINEN VALUUTTAVIRTAPOSITIO

	USD	GBP	SEK	NOK	DKK	AUD	MUU PITKÄ	MUU LYHYT	2011 YHTEENSÄ	2010 YHTEENSÄ
VIRTAPOSITIO, NETTO (MILJ. VALUUTTAYKSIKKÖÄ)	531	215	-3 587	163	172	26				
VIRTAPOSITIO, NETTO (MILJ. EUROA)	410	257	-402	21	23	21	11	-1	1 146	1 170
VIRTAPOSITION SUOJAUS (MILJ. EUROA)	-148	-129	149	-8	-9	-10	-5	0	-458	-469
SUOJAUSASTE VUODEN LOPUSSA (KK)	4,3	6,0	4,5	4,6	4,4	5,8	5,5	1,2	4,8	4,8
SUOJAUSASTE KESKIMÄÄRIN VUONNA 2011 (KK)	4,6	5,2	5,0	4,2	4,1	5,5	4,1	1,6	4,9	4,9

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS 31.12.2011

OMAN PÄÄOMAN POSITIO

	GBP	SEK	MUUT	2011 YHTEENSÄ	2010 YHTEENSÄ
OMAN PÄÄOMAN POSITIO (MILJ. VALUUTTAYKSIKKÖÄ)	9	2 814			
OMAN PÄÄOMAN POSITIO (MILJ. EUROA)	11	315	15	341	348
OMAN PÄÄOMAN SUOJAUS (MILJ. EUROA)	-11	0	0	-11	-244
SUOJAUSASTE VUODEN LOPUSSA (%)	100	0	0	3	70
SUOJAUSASTE KESKIMÄÄRIN VUONNA 2011 (%)	94	22	0	24	79

KORKORISKI/LAINOJEN DURAATIO JA UUDELEENHINNOITTELUJAKAUMA (KORKOJOHDANNAISET MUKAAN LUKIEN)

31.12.2011											31.12.2010			
LAINA- MÄÄRÄ (MILJ. EUROA)	DURAATIO (KK)	KESKI- KORKO (%)	KORKO- HERKKYYS (*) (MILJ. EUROA)	LAINOJEN KORKOJEN UUDELEENHINNOITTELUJAKAUMA							LAINA- MÄÄRÄ (MILJ. EUROA)	DURAATIO (KK)	KESKI- KORKO (%)	KORKO- HERKKYYS (*) (MILJ. EUROA)
1 137	14,5	6,1	1,9	1-4/2012	5-8/2012	9-12/2012	2013	2014	2015	->2015	1 350	9,4	5,1	3,7
				543	134	20	128	165	8	139				

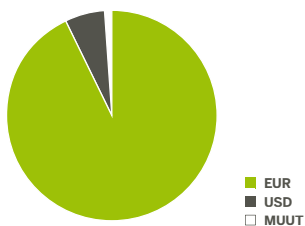
*) KORKOHERKKYYS ON ARVIO YHDEN PROSENTIN YHDENSUUNTAISEN KORONMUUTOKSEN VAIKUTUKSESTA VUOTUISIIN NETTOKORKOKUSTANNUKSIIN VUODEN LOPUN POSITIOLLA.

SÄHKÖN HINTARISKIN SUOJAUS

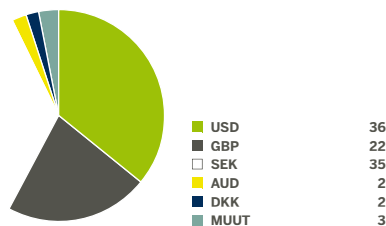
	31.12.2011	31.12.2010
	GWH	GWH
SÄHKÖPOSITIO, NETTO 2012	869	1 160
SÄHKÖPOSITION SUOJAUS 2012	706	985
SUOJAUSASTE VUODEN 2011 LOPUSSA (%)	81	85

Sähkön hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti neljän tulevan vuoden aikahorisontilla joko fyysisin sopimuksin tai finanssisopimuksin. Laskelma koskee ainoastaan seuraavan vuoden sähkön hintariskin suojausta. Nettosähköpositio on laskettu oma ja osakkuusyhtiöiden sähköntuotanto huomioituna.

LAINOJEN VALUUTTAJAKAUMA: %



VALUUTTAVIRTAPOSITION VALUUTTAJAKAUMA: %



MARKKINARISIKIHERKKYYS 31.12.2011	31.12.2011	VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON JA VIRTAPOSITIOON 31.12.2011			
MILJ. EUROA	VAIKUTUS RAHOITUS- VAROIHIN JA -VELKoihin	VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON	VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON ML. SUOJAUS	VAIKUTUS VUOTUISEEN KASSAVIRTAAN	VAIKUTUS VUOTUISEEN KASSAVIRTAAN ML. SUOJAUS
KORKORISKI (100 BP MARKKINAKORKOJEN NOUSU)					
TULOSVAIKUTUS	3,6			-1,9	6,3
MUU VAIKUTUS OMAAN PÄÄOMAAN	4,6				
HYÖDYKERISKI (SÄHKÖN HINTA + 20 %)					
TULOSVAIKUTUS	0,5			-4,3	1,1
MUU VAIKUTUS OMAAN PÄÄOMAAN	4,9				
VALUUTTARISKI (USD - 10 %)					
TULOSVAIKUTUS	1,3			-41,0	-26,3
MUU VAIKUTUS OMAAN PÄÄOMAAN	7,4	0,0	0,0		
VALUUTTARISKI (GBP - 10 %)					
TULOSVAIKUTUS	-0,8			-25,7	-12,8
MUU VAIKUTUS OMAAN PÄÄOMAAN	8,0	-1,1	0,0		
VALUUTTARISKI (SEK - 10 %)					
TULOSVAIKUTUS	-0,9			40,3	25,3
MUU VAIKUTUS OMAAN PÄÄOMAAN	-9,7	-31,6	-31,6		

MARKKINARISIKIHERKKYYS 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 VUOTUISEEN KASSAVIRTAAN	VAIKUTUS VUOTUISEEN 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		

+ -MERKKISET ERÄT = POSITIIVINEN VAIKUTUS = VAROJEN LISÄYS / VELKOJEN VÄHENTYMINEN / KASSAVIRRRAN LISÄYS
- -MERKKISET ERÄT = NEGATIIVINEN VAIKUTUS = VAROJEN VÄHENTYMINEN / VELKOJEN LISÄYS / KASSAVIRRRAN VÄHENTYMINEN

IFRS 7:n mukaan konsernin on esitettävä herkkyyssanalyysi 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 1 prosenttiyksikön korkotason nousun, 20 prosentin sähkönhinnan nousun ja 10 prosenttia Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdolliseksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat noin 80 prosenttia konsernin vuotuisesta virtapositiosta. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinhinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetyistä lukuarvoista. Markkinariskien herkkyyssanalyysit on laskettu soveltaen vakiintuneita menetelmiä laskea rahoitusinstrumenttien markkina-arvoja, jotka on kuvattu Tilinpäätöksen laa-

dintaperiaatteissa. Raportointipäivän lukuarvot heijastelevat kohtuullisen hyvin raportointiajanjakson keskimääräisiä markkinariskejä. Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta oman pääoman positioon ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä ole massassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuisen 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 sähkösuojaussopimukset, 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 myynnistä, 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 sen perusteella, kenen odotetaan hyötyvän tulevista synergiaeduista. Sellutehtaiden liikevoitto, varat ja velat sekä Metsä-Botnian osakkuustulos ja osakkuusyritysosakkeissa oleva osuus Metsä-Botniasta nettovaroista allokoidaan toimintasegmenteille niiden sellutehtailta ja Metsä-Botnialta ostaman sellun suhteessa. 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.

RAPORTOITAVAT 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 paperitukkureille. 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, konsernitason IT-palvelut ja myynnin suojauksen.

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

MILJ. EUROA	2011			2010		
	ULKOINEN	SISÄINEN	YHTEENSÄ	ULKOINEN	SISÄINEN	YHTEENSÄ
CONSUMER PACKAGING	1 093	1	1 094	1 174	1	1 175
OFFICE PAPERS	642	0	642	658	0	658
SPECIALITY PAPERS	258	1	259	302	1	303
MARKET PULP AND ENERGY	427	0	427	434	0	434
MUU TOIMINTA	65	188	253	37	161	198
SISÄISEN MYYNIN ELIMINOINTI		-190	-190		-163	-163
YHTEENSÄ	2 485		2 485	2 605		2 605

LIIKETULOS JA SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO SEGMENTEITTÄIN

MILJ. EUROA	2011			2010		
	LIIKETULOS	ILMAN KERTA-LUONTEISIA ERIÄ	SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	LIIKETULOS	ILMAN KERTA-LUONTEISIA ERIÄ	SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %
CONSUMER PACKAGING	111	137	15,7	135	150	19,4
OFFICE PAPERS	-139	-25	-30,8	14	5	2,8
SPECIALITY PAPERS	-130	-41	N/A	-54	-26	-49,1
MARKET PULP AND ENERGY	-49	5	-7,6	36	53	6,0
MUU TOIMINTA	-7	-17		15	-8	
JATKUVAT TOIMINNOT YHTEENSÄ	-214	59	-9,9	146	173	5,7
OSUUS OSAKKUUSYRITYKSEN TULOKSISTA	-7			-24		
RAHOITUSKULUT, NETTO	-60			-74		
TULOVEROT	8			-21		
LOPETETTUIJEN TOIMINTOJEN TULOS				0		
TILIKAUDEN TULOS	-273			27		

KERTALUONTEISET ERÄT LIIKETULOKSESSA VUONNA 2011

MILJ. EUROA	CONSUMER PACKAGING	OFFICE PAPERS	SPECIALITY PAPERS	MARKET PULP AND ENERGY	MUU TOIMINTA	YHTEENSÄ
MYyntIVOITOT, LIIKETOIMINNAN MUISSA TUOTOISSA	0				11	11
VARASTOJEN MUUTOS	-2	-12	-5			-19
HENKILÖSTÖKULUT	-11	-58	-54		-1	-124
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	0	-36	-15	-17	-1	-69
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOKSISTA	-1					-1
ARVONALENTUMISET	-12	-8	-15	-36		-71
YHTEENSÄ	-26	-114	-89	-53	9	-273

Vuonna 2011 kertaluonteiset erät liiketuloksessa olivat yhteensä -273 miljoonaa euroa.

Consumer Packaging -segmentissä 26 miljoonaa euroa liittyen Äänekosken tehtaan uudelleenjärjestelytoimiin. Henkilökuluvarauksia kirjattiin 11 miljoonaa euroa, arvonalentumisia 12 miljoonaa euroa ja arvonalentumisia vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvosta 2 miljoonaa euroa.

Office Papers -segmentissä 114 miljoonaa euroa liittyen suunnitelmiin sulkea Alizaayn tehdas. Henkilökuluvarauksia kirjattiin 58 miljoonaa euroa, arvonalentumisia vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvosta 12 miljoonaa euroa, arvonalentumisia 8 miljoonaa euroa ja muita kuluvarauksia 36 miljoonaa euroa ml. ympäristövastuita 15 miljoonaa euroa.

Speciality Papers -segmentissä 89 miljoonaa euroa liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrmühlen ja Reflexintehaiden tappiolliset toiminnot. Henkilökuluvarauksia kirjattiin 54 miljoonaa euroa, arvonalentumisia vaihto-omaisuuden kirja-arvosta 5 miljoonaa euroa, arvonalentumisia 15 miljoonaa euroa ja muita kuluvarauksia 15 miljoonaa euroa.

Market Pulp and Energy -segmentissä 53 miljoonaa euroa liittyen M-real Halleinin sellutehtaan myyntiin, josta 36 miljoonaa euroa arvonalentumisia ja 17 miljoonaa euroa muita kuluja.

Muussa toiminnassa kirjattiin 11 miljoonaa euroa myyntivoittoa liittyen kiinteistöjen myyntiin Suomessa.

KERTALUONTEISET ERÄT LIIKETULOKSESSA VUONNA 2010

MILJ. EUROA	CONSUMER PACKAGING	OFFICE PAPERS	SPECIALITY PAPERS	MARKET PULP AND ENERGY	MUU TOIMINTA	YHTEENSÄ
MYyntIVOITOT, LIIKETOIMINNAN MUISSA TUOTOISSA	1		7		6	14
VARASTOJEN MUUTOS			-1			-1
HENKILÖSTÖKULUT	-4		-3	-4		-11
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT			-5		10	5
ARVONALENTUMISET	-11		-28	-15		-54
ARVONALENTUMISTEN PERUUTUKSET		9	2	1	8	20
YHTEENSÄ	-14	9	-28	-18	24	-27

Vuonna 2010 kertaluonteiset erät liike tuloksessa olivat yhteensä -27 miljoonaa euroa.

Consumer Packaging -segmentissä Simpeleen paperikoneen sulkemiseen liittyen henkilökuluvarauksia 4 miljoonaa euroa ja arvonalentumisia 11 miljoonaa euroa sekä Kyrö Boardin energialiiketoiminnan uudelleenjärjestelyyn liittyen myyntivoitoja miljoona euroa.

Office Papers -segmentissä arvonalentumistappion peruutus 9 miljoonaa euroa.

Speciality Papers -segmentissä Zandersin uudelleenjärjestelyyn ja Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle liittyen myyntivoitto 7 miljoonaa euroa, varastojen arvonalentuminen miljoona euroa, henkilökuluvarauksia ja niiden peruutuksia nettona 3 miljoonaa euroa sekä muita kuluvarauksia 5 miljoonaa euroa ja arvonalentumisten peruutuksia 2 miljoonaa euroa. Lisäksi Speciality Papers -segmentissä kirjattiin arvonalentumistappiota 28 miljoonaa euroa arvonalentumistauksen perusteella.

Market Pulp and Energy -segmentissä kirjattiin 4 miljoonaa euroa lisäkuluvasta Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen sekä 15 miljoonaa euroa ylimääräisenä poistona liittyen Halleinin tehtaan tuotannollisesta toiminnasta poistuneisiin rakennuksiin ja miljoona euroa arvonalentumisten osittaista peruutusta liittyen koneen myyntiin Alizayn sellutehtaalla. Muussa toiminnassa kirjattiin Sappi Ltd:lle myydyistä patenteista myyntivoittoa 6 miljoonaa euroa, kuluvarauksen purkua 10 miljoonaa euroa liittyen IT-järjestelyihin sekä 8 miljoonaa euroa arvonalentumistappion osittaista peruutusta Kankaan paperikone 2:n myyntiin liittyen.

Osuus osakkuusyritysten tuloksista liikevoiton jälkeen sisälsi vuonna 2011 Myllykoski Paperin myyntiin liittyviä arvonalentumisia 4 miljoonaa euroa ja muihin osakkuusyrityksiin Kiinassa ja Unkarissa 3 miljoonaa euroa. Vuonna 2010 arvonalentumisia oli 16 miljoonaa euroa liittyen Myllykoski Paperiin.

VARAT, VELAT JA LIIKEARVO SEGMENTEITTÄIN

MILJ. EUROA	VARAT		VELAT		LIIKEARVO	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CONSUMER PACKAGING	866	911	216	200	5	5
OFFICE PAPERS	524	679	180	122	8	8
SPECIALITY PAPERS	109	183	161	119		
MARKET PULP AND ENERGY	690	691	12	61		
MUU TOIMINTA	185	342	154	185		
ELIMINOINTI	-75	-46	-75	-46		
KOHDISTAMATTOMAT	389	357	1 304	1 477		
YHTEENSÄ	2 688	3 117	1 952	2 118	13	13

INVESTOINNIT, POISTOT JA ARVONALENTUMISET SEGMENTEITTÄIN

MILJ. EUROA	INVESTOINNIT		POISTOT		ARVONALENTUMISET	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CONSUMER PACKAGING	65	25	50	54	12	11
OFFICE PAPERS	16	20	37	38	8	-9
SPECIALITY PAPERS	2	6	9	11	15	25
MARKET PULP AND ENERGY	12	14	22	26	36	15
MUU TOIMINTA		1	1	3		-8
KONSERNI YHTEENSÄ	95	66	119	132	72	34

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä siirtoasamiset (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 prosentin laskentakaava on;
Segmentit: liike tulos/ 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.

MAANTIEELLISET ALUEET

MILJ. EUROA	LIIKEVAIHTO ASIAKKAAN SIJAINNIN MUKAAN		PITKÄAIKAISET VARAT MAITTAIN		INVESTOINNIT	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
SAKSA	377	407	43	71	1	4
ISO-BRITANNIA	245	213	4	0		
SUOMI	226	222	1 175	1 212	72	31
ITALIA	137	140	0	0		
BELGIA	136	243	0	0		
RANSKA	134	160	11	20	1	4
HOLLANTI	97	42	0	0		
RUOTSI	96	61	350	366	20	23
VENÄJÄ	90	90	0	0		
ITÄVALTA	69	81		69	1	4
PUOLA	65	52	0	0		
ESPANJA	58	61	0	0		
SVEITSI	49	88	0	0		
MUU EUROOPPA	204	257	0	1		
YHDYSVALLAT	104	128	0	0		
AASIA	300	257	1	0		
MUU MAAILMA	98	103	0	0		
YHTEENSÄ	2 485	2 605	1 584	1 739	95	66

Pitkäaikaiset varat sisältävät muut pitkäaikaiset varat kuin rahoitusinstrumentit ja laskennalliset verosaamiset.

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA

SIJAINNIN MUKAISESTI	2011	2010
SUOMI	1 648	1 783
SAKSA	966	1 073
RUOTSI	888	891
RANSKA	322	353
ITÄVALTA	-	197
ISO-BRITANNIA	43	45
HOLLANTI	17	22
KIINA	73	68
MUUT MAAT	113	106
YHTEENSÄ	4 070	4 538

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN

TOIMINTASEGMENTEITTÄIN	2011	2010
CONSUMER PACKAGING	1 467	1 512
OFFICE PAPERS	1 070	1 264
SPECIALITY PAPERS	981	1 138
MARKET PULP AND ENERGY	333	301
MUU TOIMINTA	577	557
YHTEENSÄ	4 428	4 772

Konsernin myyntituotot yhdeltä asiakkaalta olivat noin 531 (540) miljoonaa euroa, mikä vastaa noin 21 prosenttia (21) koko konsernin liikevaihdosta. Jokaisen segmentin liikevaihtoon sisältyy tuottoja kyseiseltä asiakkaalta.

5 Myyty ja lopetetut toiminnot

Vuonna 2011 konsernilla ei ollut yrityshankintoja. Syyskuussa 2011 M-real myi Itävallassa sijaitsevan M-real Hallein GmbH:n. Saatua vastike oli 32 miljoonaa euroa. Myynnistä kirjattiin 0,8 miljoonan euron tappio.

M-real myi joulukuussa 2008 Graphic Papers-liiketoiminnan Sappi Limitedille 750 miljoonalla eurolla. Graphic Papers-liiketoiminta käsiteltiin lopetettuna toimintona. Lopetettuun toimintoon kirjattiin Graphic Papersiin liittyen kuluja vuonna 2010 nettona 0 miljoonaa euroa, IT-järjestelyihin noin 2 miljoonan kulun oikaisu ja logistiikkajärjestelyihin noin 2 miljoonan kulu.

MYDYT OMAISUUSERÄT, M-REAL HALLEIN GMBH

MILJ. EUROA	2011
MUUT AINEETOMAT HYÖDYKKEET	1
AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET	32
VAIHTO-OMAISUUS	19
MYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET	9
RAHAVARAT	4
VARAT YHTEENSÄ	65
LASKENNALLISET VEROVELAT	2
ELÄKEVASTUUT	5
RAHOITUSVELAT	2
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	24
VELAT YHTEENSÄ	33
NETTOVARAT	32
SAATU VASTIKE	32
MYNTIIN LIITTYVÄT KULUT	0
MYNTITAPPIO	1
SAATU VASTIKE	32
LUOVUTETUN TYTÄRYHTIÖN RAHAVARAT	-4
RAHAVIRTAVAIKUTUS	28

LOPETETUT TOIMINNOT, GRAPHIC PAPERS

	2010
MUUT ERÄT 2010	0
LOPETETUT TOIMINNOT, TULOS YHTEENSÄ	0

M-real on luokitellut M-real Zandersin Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan IFRS5:n, Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot, mukaan myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi (liite 37). Liiketoiminnalla ei ole varoja tai velkoja.

M-real on luokitellut osakkuusyrityksensä Plastiroll Oy:n 31.12.2011 IFRS5:n, Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot, mukaan myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi. M-real in omistusosuuden (39 %) myynti Plastiroll Oy:stä astui voimaan tilikauden päättymisen jälkeen tammikuussa 2012 (liite 14 ja 37).

6 Liiketoiminnan muut tuotot

MILJ. EUROA	2011	2010
MYNTIVOITOT	18	32
VUOKRATUOTOT	2	3
PALVELUSTEN MYyntI	10	26
JULKISET AVUSTUKSET	12	17
MUUT AVUSTUKSET JA KORVAUKSET	1	2
MUUT	23	28
YHTEENSÄ	66	108

Merkittävimmät myyntivoitot vuonna 2011 olivat 11 miljoonaa euroa kiinteistöjen myynnistä Suomessa ja M-real Sverigen myymät sähkösertifikaatit 5 miljoonaa euroa.

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 Tissuelle 7 miljoonaa euroa ja M-real Sverigen myymät sähkösertifikaatit 7 miljoonaa euroa.

7 Liiketoiminnan kulut

MILJ. EUROA	2011	2010
VALMIIDEN JA KESKENERÄISTEN TUOTTEIDEN VARASTOJEN MUUTOS	-16	34
MATERIAALIT JA PALVELUT		
AINEET, TARVIKKEET JA TAVARAT	1 602	1 685
VARASTOJEN MUUTOS	20	-18
JAKELUKUSTANNUKSET	250	278
ULKOPUOLISET PALVELUT	68	77
	1 940	2 022
HENKILÖSTÖKULUT		
PALKAT JA PALKKIOT	292	209
HENKILÖSIVUKULUT		
ELÄKKEET		
ETUUSPOHJAISET JÄRJESTELYT	5	4
MAKSUPOHJAISET JÄRJESTELYT	18	20
MUUT HENKILÖSIVUKULUT	103	79
	126	103
HENKILÖSTÖKULUT YHTEENSÄ	418	312
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOKSESTA		
OSUUS METSÄ-BOTNIAN NETTOTULOKSESTA	60	78
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT		
VUOKRAT	11	12
PALVELUJEN OSTOT	97	96
MUUT LIIKETOIMINNAN KULUT	152	71
YHTEENSÄ	260	179

Ulkopuoliset palvelut sisältävät tuotantoon liittyviä palveluja ja myytyjen tuotteiden jakelukustannuksia. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. palveluja, energia- ja kiinteistökuja sekä hallintoon liittyviä kuluja. Kasvu henkilöstö-

kuluissa sekä muissa liiketoiminnan kuluissa liittyy suunnitelmiin lakkauttaa Gohrmühlen ja Reflexin tappiolliset toiminnot, suunnitelmiin sulkea Alizayn paperitehdas sekä uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla, sisältäen paperikone 2:n sulkemisen.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen määrä vuonna 2011 oli 4,9 miljoonaa euroa ja vuonna 2010 5,2 miljoonaa euroa.

PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT JA PALVELUT

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2011 ja 2010 esitetään alla olevassa taulukossa. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin palveluihin paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

MILJ. EUROA	2011	2010
TILINTARKASTUSPALKKIOT	0,7	0,9
PALKKIOT VEROPALVELUISTA	0,2	0,2
MUUT PALKKIOT	0,3	0,2
YHTEENSÄ	1,2	1,3

HALLITUKSEN JA JOHTAJISTON JÄSENILLE MAKSETUT KORVAUKSET

Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetut palkkiot sekä osakeomistus.

	OSAKEOMISTUS KPL	2011 EUROA	2010 EUROA
KARI JORDAN PUHEENJOHTAJA	12 225	88 611,97	86 616,49
MARTTI ASUNTA VARAPUHEENJOHTAJA	26 407	76 015,96	73 514,04
MIKAEL AMINOFF	30 149	61 303,18	55 299,34
KIRSI KOMI	17 454	62 303,18	56 299,34
KAI KORHONEN	104 769	62 803,18	59 799,34
LIISA LEINO	104 769	60 803,18	59 299,34
JUHA NIEMELÄ	104 769	62 303,18	59 799,34
ANTTI TANSKANEN	104 769	62 303,18	58 799,34
ERKKI VARIS	62 854	61 803,18	59 299,34
YHTEENSÄ	568 165	598 250,19	568 725,91
ENTISET HALLITUKSEN JÄSENET			
ERKKI KARMILA			3 000,00
RUNAR LILLANDT			3 500,00
			6 500,00
YHTEENSÄ		598 250,19	575 225,91

Vuoden 2011 varsinainen yhtiökokous päätti maksaa 50 prosenttia palkkioista pörssistä 1.–30.4.2011 välisenä aikana hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja 50 prosenttia rahana.

Johtoryhmän jäsenille maksettiin palkkoja luontoisetuineen 2 894 689,26 euroa (3 406 419,41 euroa). Toimitusjohtaja Mikko Helanderille maksettiin palkkoja luontoisetuineen 588 312,23 euroa (1 429 370,95 euroa).

M-real in 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 11 ylimmän johdon jäsentä. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa) (liite 34).

Hallituksen puheenjohtaja Kari Jordan ja toimitusjohtaja Mikko Helander osallistuvat Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten uuteen osakeomistusjärjestelmään Metsäliitto Management Oy:n kautta (liite 34). Hallituksen puheenjohtajalle Kari Jordanille on allokoitu M-real in 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 124 114 kappaletta.

JOHDON ELÄKESITOUKUKSET

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

Johtoryhmän jäsenten etuuspohjaisten eläkejärjestelmien kulut olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa) ja maksupohjaisten eläkejärjestelmien kulut 0,4 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuuitoumuksia 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. toimielimiin kuuluvien tai niihin aiemmin kuuluneiden henkilöiden puolesta. Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan sijaisella ei ollut 31.12.2011 rahallainaa yhtiöltä tai sen tytäryrityksiltä.

8 Poistot ja arvonalentumiset

MILJ. EUROA	2011	2010
POISTOT		
MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	5	7
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT	17	22
KONEET JA KALUSTO	94	100
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	3	3
YHTEENSÄ	119	132
ARVONALENTUMISET		
MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	1	0
MAA-ALUEET	1	
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT	38	36
KONEET JA KALUSTO	27	-3
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	5	1
YHTEENSÄ	72	34
POISTOT JA ARVONALENTUMISET YHTEENSÄ	191	166

ARVONALENTUMISET JA ARVONALENTUMISTEN PERUUTUKSET KULUVASTA KÄYTTÖOMAISUUDESTA SEGMENTEITTÄIN

CONSUMER PACKAGING	12	11
OFFICE PAPERS	8	-9
SPECIALITY PAPERS	15	25
MARKET PULP AND ENERGY	36	15
MUU TOIMINTA	0	-8
YHTEENSÄ	72	34

Tilikauden arvonalentumiset sisältävät Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella 12 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen, Office Papersiin 8 miljoonaa euroa liittyen suunnitelmaan sulkea Alizay Paperin tehdas, 15 miljoonaa euroa Speciality Papers -liiketoiminta-alueelle liittyen suunnitelmiin lakkauttaa

Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot sekä 36 miljoonaa euroa Market Pulp and Energyyn M-real Halleinin myyntiin liittyen.

Vuonna 2010 arvonalentumiset sisälsivät Kankaan paperitehtaan paperikone 2:n sulkemisen yhteydessä kirjatun arvonalentumistappion osittaisen peruuttamisen (8 miljoonaa euroa) perustuen koneen kauppahintaan sekä M-real Zandersin Reflexin tehtaan aiemmin kirjatun koneiden arvonalentumistappion peruuttamisen (3 miljoonaa euroa) perustuen tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle.

Lisäksi arvonalentumiset sisälsivät 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruuttuksen Office Papers -liiketoiminnassa ja 28 miljoonan arvonalentumisen Speciality Papers -liiketoiminnassa arvonalentumistestauksen perusteella. Lisäksi 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.

OMAISUUSERIEN ARVON ALENTUMINEN

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

TESTAUSPERIATTEET

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 2011 testauksessa käytetyt rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat samat kuin vuoden 2010 testauksessa, lukuunottamatta Husumin päällystettyjä papereita, jotka testattiin vuonna 2010 yhdessä Äänekoski Paperin kanssa. Äänekoski Paper suljettiin vuoden 2011 lopussa.

Mikäli on viitteitä jonkin omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumisesta tai jos yksikön kirjanpitoarvoon sisältyy tai on kohdistettu liikearvoa, arvioidaan kyseisen omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kertytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön vastaisiin rahavirtoihin perustuva käyttöarvo tai sen nettomyyntihinta. Vuoden 2011 testauksessa määritelty kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden paitsi Alizay Paperin osalta käyttöarvoon. Alizayn paperitehdas on suunnitteilla sulkea. 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 saatua ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat paperi- tai kartonkituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät, valuuttakurssit ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden kuten puun, sellun, kemikaalien ja energian kustannuskehitys, henkilöstö- ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys sekä rahavirtojen diskonttokorko. Olennaisimmat tekijät ovat samat kuin vuonna 2010. Lisäksi säästö- ja tehostamistoimenpiteiden toteutuminen vaikuttavat merkittävästi ennustettuihin vastaisiin rahavirtoihin.

M-realn osuus Metsä-Botnian kerrytettävissä olevasta rahavirrasta, kirjanpitoarvosta ja "Osuudet osakkuusyrityksissä" sisältämästä liikearvosta (57 miljoonaa euroa) allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Tilanteesta 30.9.2011 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 diskonttoteikijänä 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-realn luottoriskipreemiosta. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttauskorko on laskettu verojen jälkeen jolloin syntyvät diskonttatut rahavirrat sekä käyttöarvot ovat IAS 36 mukaisesti ennen veroja. Tilanteesta 30.9.2011 tehtyjen testauksien WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 6,55 prosenttia (2010: 6,25 %) ja Metsä-Botnian osalta 5,22 prosenttia (6,08 %). 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 kohdistetut liikearvot 31.12.2011 sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2011:

	LIKEARVO	TESTAUSTULOS
TAIVEKARTONKITEHTAAT ¹⁾	21	YLI 50 %
KEMI ¹⁾	21	YLI 50 %
KYRO PAPER ¹⁾	1	YLI 50 %
HUSUM PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄT PAPERIT	8	YLI 50 %
HUSUM PÄÄLLYSTETYT PAPERIT	0	20–50 %
ZANDERS ¹⁾	0	0–5 %
MARKET PULP ¹⁾	19	YLI 50 %
ALIZAY	0	0–5 %
KONSERNI YHTEENSÄ	70	

¹⁾ Liikearvo sisältää Metsä-Botnian omistussuuden liikearvon, joka konsernitaseessa sisältyy kohtaan "Osuudet osakkuusyrityksissä".

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	- PÄÄTETTYJEN TUOTANNON UUELLEENJÄRJESTELYJEN TOTEUTUMINEN - WACC PERUSTUU TESTAUS- HETKEN KORKO- JA LUOTTORISKIPREEMIOTASOON	- EI TARVITA MUUTOSTA - EI TARVITA MUUTOSTA
ALIZAY	0	- NETTOMYYNTIHINTA	- EI TARVITA MUUTOSTA

¹⁾ MILJOONAA EUROA

9 Rahoitustuotot ja -kulut

MILJ. EUROA	2011	2010
KURSSIEROT		
KAUPALLISET ERÄT	4	2
SUOJAUS/EI SUOJAUSLASKENTAA	-1	-7
TEHOTON OSUUS ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHTYJEN NETTOSIJOITUSTEN SUOJAUKSISTA	0	-3
MUUT	0	-1
KURSSIEROT YHTEENSÄ	3	-9
MUUT RAHOITUSTUOTOT		
KORKOTUOTOT LAINOISTA, MUISTA SAAMISISTA JA RAHAVAROISTA	11	12
OSINKOTUOTOT	1	0
	12	12
RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN ARVOSTUS		
VOITOT JA TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEI-SESTI KIRJATTAVISTA (KAUPANKÄYNTITARKOITUKSESSA PIDETTÄVISTÄ) RAHOITUSVAROISTA TAI -VELOISTA	0	0
JOHDANNAISVOITOT JA -TAPPIOT (EI SUOJAUSLASKENTAA)	-2	-2
JOHDANNAISVOITOT JA -TAPPIOT KÄYVÄN ARVON SUOJAUKSISTA	-9	6
KÄYVÄN ARVON OIKAISUT KÄYVÄN ARVON SUOJAUKSEN KOHTEESTA	13	-5
ARVOSTUS YHTEENSÄ	2	-1
KORKOKULUT JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVELOISTA	-76	-74
MUUT RAHOITUSKULUT	-1	-2
KORKO- JA MUUT RAHOITUSKULUT YHTEENSÄ	-77	-76
RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN ARVOSTUS JA KORKO- JA MUUT RAHOITUSKULUT YHTEENSÄ	-75	-77

10 Tuloverot

MILJ. EUROA	2011	2010
TILIKAUDEN VEROTETTAVAAN TULOON PERUSTUVA VERO	16	14
EDELLISTEN TILIKAUSIEN VEROT	-4	0
LASKENNALLISET VEROT	-20	7
MUUT VEROT	0	0
YHTEENSÄ	-8	21

TULOSLASKELMAN VEROJEN TÄSMÄYTYKSEN PAIKALLISIIN VEROKANTOIHIIN

TULOS ENNEN VEROJA	-281	48
VEROT LASKETTUNA KOTIMAAN VEROKANNALLA	-73	13
KOTIMAAN VEROKANNAN MUUTOS 26 %:STA 24,5 %:IIN	-1	0
ULKOMAISTEN TYTÄRYRITYSTEN POIKKEAVAT VEROKANNAT	0	0
VEROVAPAAT TULOT	-1	0
VÄHENNYSKELVOTTOMAT KULUT	15	3
AIEMMIN KIRJAAMATTOMIEN VEROTUKSELLISTEN TAPPIOIDEN KÄYTTÖ	-12	-8
TYTÄRYRITYSTEN TAPPIOT, JOISTA EI KIRJATTU LASKENNALLISTA VEROSAAMISTA	81	27
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOKSESTA	-13	-14
EDELLISTEN TILIKAUSIEN VEROT	-4	0
MUUT	0	0
VEROT KONSERNIN TULOSLASKELMASSA	-8	21
EFEKTIIVINEN VEROKANTA, %	2,8	43,8

Suomen eduskunta hyväksyi lainsäädännön yhteisöverokannan muuttamisesta 26 prosentista 24,5 prosenttiin 13.12.2011. Muutos tuli voimaan 1.1.2012. Suomea koskevat laskennalliset verosaamiset ja -velat 31.12.2011 on laskettu käyttäen muuttunutta verokantaa. Verokannan muutoksen vaikutus oli 0,9 miljoonaa euroa.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot on esitetty liitetiedossa 11.

11 Muut laajan tuloksen erät

2011			
MILJ. EUROA	MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN KIRJATTU	LUOKITTELUN MUUTOS	YHTEENSÄ
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET			
VALUUTTAVIRTASUOJAUS			
OMAAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT VOITOT JA TAPPIOT	-3		
SIIRRETTY LIIKEVAIHDON OIKAISUKSI		-6	
KORKOVIRTASUOJAUS			
OMAAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT VOITOT JA TAPPIOT	0		
SIIRRETTY RAHOITUSERIEN OIKAISUKSI		-4	
HYÖDYKESUOJAUS			
OMAAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT VOITOT JA TAPPIOT	-9		
SIIRRETTY OSTOJEN OIKAISUKSI		0	
YHTEENSÄ	-12	-10	-22
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT			
VOITOT JA TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTUKSESTA	22		
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA			
LIIKETOIMINNAN MUIHIN TUOTTOIHIN SIIRRETTY MÄÄRÄ		0	
YHTEENSÄ	22	0	22
MUUNTOEROT	3		
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA	0		
VOITOT JA TAPPIOT NETTOSIJOITUSTEN SUOJAUKSESTA	0		
YHTEENSÄ	3		3
YHTEENSÄ	13	-10	3

2011			
MILJ. EUROA	ENNEN VEROJA	VERO- VAIKUTUS	VEROJEN JÄLKEEN
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET			
	-22	5	-17
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT			
	22	-1	21
MUUNTOEROT			
	3	0	3
YHTEENSÄ	3	4	7

Myytäviissä olevat rahoitusvarat verojen jälkeen 21 miljoonaa euroa (22) sisältävät osuuden osakkuusyritysten tuloksista 0 miljoonaa euroa (1) ja muuntoerot verojen jälkeen 3 miljoonaa euroa (21) 0 miljoonaa euroa (1).

Vuoden 2011 verovaikutus sisältää Suomen verokannan alentumisen 26 prosentista 24,5 prosenttiin.

2010			
MILJ. EUROA	MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN KIRJATTU	LUOKITTELUN MUUTOS	YHTEENSÄ
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET			
VALUUTTAVIRTASUOJAUS			
OMAAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT VOITOT JA TAPPIOT	6		
SIIRRETTY LIIKEVAIHDON OIKAISUKSI		-6	
KORKOVIRTASUOJAUS			
OMAAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT VOITOT JA TAPPIOT	0		
SIIRRETTY RAHOITUSERIEN OIKAISUKSI		0	
HYÖDYKESUOJAUS			
OMAAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT VOITOT JA TAPPIOT	10		
SIIRRETTY OSTOJEN OIKAISUKSI		0	
YHTEENSÄ	16	-6	10
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT			
VOITOT JA TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTUKSESTA	35		
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA	1		
LIIKETOIMINNAN MUIHIN TUOTTOIHIN SIIRRETTY MÄÄRÄ		-7	
YHTEENSÄ	36	-7	29
MUUNTOEROT	42		
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA	1		
VOITOT JA TAPPIOT NETTOSIJOITUSTEN SUOJAUKSESTA	-30		
YHTEENSÄ	13		13
YHTEENSÄ	65	-13	52

2010			
MILJ. EUROA	ENNEN VEROJA	VERO- VAIKUTUS	VEROJEN JÄLKEEN
RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET			
	10	-3	7
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT			
	29	-7	22
MUUNTOEROT			
	13	8	21
YHTEENSÄ	52	-2	50

12 Tulos/osake

TILIKAUDEN TULOS, MILJ. EUROA	2011	2010
JATKUVISTA TOIMINNOISTA	-273	28
LOPETETUISTA TOIMINNOISTA		0
YHTEENSÄ	-273	28
KESKIMÄÄRÄINEN OSAKEANTIKORJATTU OSAKEMÄÄRÄ, 1 000 KPL	328 166	328 166

OSAKEKOHTAINEN TULOS, LAIMENTAMATON JA LAIMENNNETTU, EUROA		
JATKUVISTA TOIMINNOISTA	-0,83	0,09
LOPETETUISTA TOIMINNOISTA		0,00
YHTEENSÄ	-0,83	0,09

13 Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

MILJ. EUROA	LIIKEARVO	MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	KESKENERÄISET HANKINNAT	YHTEENSÄ
HANKINTAMENO 1.1.2011	13	174		187
MUUNTOEROT		0		0
LISÄYKSET		11		11
VÄHENNYKSET		-25		-25
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ				
HANKINTAMENO 31.12.2011	13	160		173
KERTYNEET POISTOT JA ARVONALENTUMISET 1.1.2011		-147		-147
MUUNTOEROT		0		0
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT		7		7
ARVONALENTUMISET/TILIKAUDEN POISTOT		-6		-6
KERTYNEET POISTOT JA ARVONALENTUMISET 31.12.2011		-146		-146
KIRJANPITOARVO 1.1.2011	13	26	0	39
KIRJANPITOARVO 31.12.2011	13	14	0	27
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

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvien päästöoikeuksien kirjanpitoarvo ja käypä arvo oli 31.12.2011 5 miljoonaa euroa (11 miljoonaa euroa). Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät päästöoikeuksien lisäksi mm. tietokoneohjelmia, patentteja ja lisenssejä.

AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

MILJ. EUROA	MAA- JA VESIALUEET	RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT	KONEET JA KALUSTO	MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	KESKENERÄISET HANKINNAT	YHTEENSÄ
HANKINTAMENO 1.1.2011	60	865	3 836	79	35	4 875
MUUNTOEROT		1	7		0	8
LISÄYKSET		6	63	1	22	92
VÄHENNYKSET	-37	-108	-184		0	-329
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ		1	33	1	-35	0
HANKINTAMENO 31.12.2011	23	765	3 755	81	22	4 646
KERTYNEET POISTOT JA ARVONALENTUMISET 1.1.2011	-34	-646	-3 079	-53		-3 812
MUUNTOEROT		-1	-5	0		-6
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT	33	103	167	-5		298
TILIKAUDEN POISTOT		-17	-94	-3		-114
ARVONALENTUMISET/ARVONALENTUMISTEN PERUUTUKSET	-1	-38	-27	-5		-71
KERTYNEET POISTOT JA ARVONALENTUMISET 31.12.2011	-2	-599	-3 038	-66		-3 705
KIRJANPITOARVO 1.1.2011	26	219	757	26	35	1 063
KIRJANPITOARVO 31.12.2011	21	166	717	15	22	941

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 ARVONALENTUMISET 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
ARVONALENTUMISET/ARVONALENTUMISTEN PERUUTUKSET		-36	3	-1		-34
KERTYNEET POISTOT JA ARVONALENTUMISET 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

Tilikauden arvonalentumiset sisältävät Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella 12 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen, Office Papersiin 8 miljoonaa euroa liittyen suunnitelmaan sulkea Alizay Paperin tehdas, 15 miljoonaa euroa Speciality Papers -liiketoiminta-alueelle liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot sekä 36 miljoonaa euroa Market Pulp and Energyyn M-real Halleinin myyntiin liittyen.

Vuonna 2010 arvonalentumiset sisälsivät Kankaan paperitehtaan paperikone 2:n sulkemisen yhteydessä kirjatun arvonalentumistappion osittaisen peruuttamisen (8 miljoonaa euroa) perustuen koneesta sovittuun kauppahintaan sekä M-real Zandersin Reflexin tehtaan aiemmin kirjatun koneiden arvonalentumistappion peruuttamisen (3 miljoonaa euroa) perustuen tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuella.

Lisäksi vuoden 2010 arvonalentumiset sisälsivät 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksen Office Papers -liiketoiminnassa ja 28 miljoonan arvonalentumisen Speciality Papers -liiketoiminnassa arvonalentumistestauksen perusteella. Lisäksi 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.

Rahalaitoslainojen, eläkelainojen ja muiden velkojen vakuutena on kiinteistöjä ja irtaimistoa 117 miljoonan euron arvosta (135).

Vieraan pääoman menoja ei aktivoitu vuonna 2011 eikä 2010.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä 31.12.2011 seuraavasti:

MILJ. EUROA	KONEET JA KALUSTO	YHTEENSÄ
HANKINTAMENO	45	45
KUMULATIIVISET POISTOT	-28	-28
KIRJANPITOARVO 1.1.2011	18	18
KIRJANPITOARVO 31.12.2011	17	17

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä 31.12.2010 seuraavasti:

MILJ. EUROA	KONEET JA KALUSTO	YHTEENSÄ
HANKINTAMENO	44	44
KUMULATIIVISET POISTOT	-26	-26
KIRJANPITOARVO 1.1.2010	24	24
KIRJANPITOARVO 31.12.2010	18	18

Aineellisen käyttöomaisuuden lisäyksiin sisältyy 2 miljoonaa euroa (2010: 0) rahoitusleasingopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä.

14 Osuudet osakkuusyrittäksissä

MILJ. EUROA	2011	2010
ARVO 1.1.	265	210
OSUUS TILIKAUDEN TULOKSESTA	53	54
SAADUT OSINGOT	-46	-1
VÄHENNYKSET	-3	0
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT	-7	
KÄYVÄN ARVON RAHASTO	0	1
MUUNTOEROT	0	1
ARVO 31.12.	262	265

M-real myi syyskuussa Myllykoski Paper Oy:n osakkeet. Kauppahinta osakkeista oli 7 miljoonaa euroa. Osuus tilikauden tuloksesta liiketuloksen jälkeen sisältää Myllykoski Paper Oy:n osakkeiden myyntiin liittyviä arvonalentumisia 4 miljoonaa euroa ja arvonalentumistappiota M-real Zandersin osakkuusyrittäksistä Kiinassa ja Unkarissa 3 miljoonaa euroa. Rinnakkaisvuonna osuus tilikauden tuloksesta sisälsi Myllykoski Paper Oy:n arvosta tehdyn arvonalentumistappion 16 miljoonaa euroa.

Osakkuusyrittysten kirjanpitoarvoon 31.12.2011 sisältyy liikearvoa 57 miljoonaa euroa (32 miljoonaa euroa). Lisäys johtuu siitä, että Metsä-Botnia lunasti kesäkuussa omia osakkeitaan UPM-Kymmeneltä, jolloin M-realin omistusosuus kasvoi 30,03 prosentista 32,19 prosenttiin.

MERKITTÄVIMMÄT OSAKKUUSYRITYKSET

MILJ. EUROA	KOTIMAA	VARAT	VELAT	LIIKE-VAIHTO	VOITTO/TAPPIO	OMISTUS-OSUUS (%)
METSÄ-BOTNIA KONSERNI	SUOMI	899	329	1 301	191	32
KIRKNIEMEN KARTANO OY	SUOMI	7	2	0	0	48
PLASTIROLL OY	SUOMI	22	5	27	2	39
MUUT		3	1	4	0	
YHTEENSÄ		931	337	1 332	193	

Plastiroll Oy on luokiteltu myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi IFRS5:n mukaan (liite 37).

Mikään osakkuusyrittä ei ole julkisesti noteerattu.

LIIKETAPAHTUMAT OSAKKUUSYRITYSTEN KANSSA

MILJ. EUROA	2011	2010
MYynti	0	0
OSTOT	7	6
KORKOTUOTOT	0	0
KORKOKULUT	0	0
SAAMISET		
MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET	0	8
VELAT		
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	3	2

Liiketapahtumat Metsä-Botnian kanssa sisältyvät liiketoimiin sisäryitysten kanssa (liite 35).

15 Myytävissä olevat rahoitusvarat

MILJ. EUROA	2011	2010
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT		
OSUUDET MUISSA YRITYKSISSÄ		
JULKISESTI NOTEERATUT OSAKKEET	0	0
MUUT	341	314
	341	314
YHTEENSÄ	341	314

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

MILJ. EUROA	LIITE	TASO1	TASO2	TASO3	YHTEENSÄ
KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT	15				
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	15	0		341	341
KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT					
LYHYTAIKAISET RAHOITUSVARAT	19				
JOHDANNAISSAAMISET	28	0	16		16
JOHDANNAISVELAT	28	5	49		54

MILJ. EUROA	LIITE	TASO1	TASO2	TASO3	YHTEENSÄ
KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT	15				
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	15	0		314	314
KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT					
LYHYTAIKAISET RAHOITUSVARAT	19		1		1
JOHDANNAISSAAMISET	28	8	13		21
JOHDANNAISVELAT	28		36		36

RAHOITUSVARAT, JOIDEN ARVO MÄÄRITELTY TASON 3 MUKAISESTI

MILJ. EUROA	2011	2010
ARVO 1.1.	314	278
VOITOT JA TAPPIOT TULOSLASKELMASSA		
VOITOT JA TAPPIOT LAAJASSA TULOKSESSA	22	35
HANKINNAT	5	1
MYYNIT		
ARVO 31.12.	341	314

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.

Noteeraamattomien osakkeiden merkittävin erä on noin 2,5 prosentin osuus Pohjolan Voima Oy:ssä. Yhtiö käy kauppaa osakkaidensa kanssa. Sähkön ja lämmön hinta perustuu tuotantokustannuksiin ja maksettu hinta on yleensä markkinahintaa alaisempi. 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 84 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 4,07 (4,66) 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 33 miljoonaa euroa (28) ja käypä arvo 337 miljoonaa euroa (310). Ydinvoimaosakkeitten käypä arvo oli 336 (312), 301 miljoonaa (283) B-sarja ja 35 miljoonaa (29) B2-sarja, hiilivoimaosakkeitten (C2-sarja) -6 miljoonaa euroa (-4) sekä G10-sarja 7 miljoonaa euroa (2).

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

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

16 Muut rahoitusvarat

MILJ. EUROA	2011	2010
KOROLLISET LAINASAAMISET		
SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		49
OSAKKUUSYRITYKSILTÄ		
MUILTA	4	5
	4	54
KOROTTOMAT SAAMISET		
SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ	4	4
OSAKKUUSYRITYKSILTÄ		
MUILTA	1	0
ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT (LIITE 22)	4	1
	9	5
PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT YHTEENSÄ	13	59

Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä. Metsäliitto Osuuskunta maksoi ennakkoisesti 49 miljoonan euron lainan vuonna 2011. Laina syntyi Metsä-Botnian omistusjärjestelyn yhteydessä vuonna 2009.

17 Laskennalliset verot

LASKENNALLISTEN VEROVELKOJEN JA -SAAMISTEN TÄSMÄYTYS TASEESEEN 2011

MILJ. EUROA	1.1.2011	KIRJATTU TULOS- LASKELMAAN	YRITYSMYNNIT	MUUNTOEROT	KIRJATTU MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN	31.12.2011
LASKENNALLISET VEROSAAMISET TASEESSA						
ELÄKEVELVOITTEET JA MUUT VARAUKSET	1					1
SISÄISET KATTEET	2	-1				1
MUUT VÄLIAIKAISET EROT	5	1			5	11
LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN YHTEENSÄ	8	0			5	13
NETOTETTU LASKENNALLISESTA VEROVELASTA	-5	0			-5	-9
LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN TASEESSA	4	0			0	4
LASKENNALLISET VEROVELAT TASEESSA						
POISTOERO JA VEROTTOMAT VARAUKSET	104	-18	-3			83
MYYTÄVISSÄ OLEVIEN RAHOITUSVAROJEN ARVOSTA- MINEN KÄYPÄÄN ARVOON	73	0			1	74
OMAN PÄÄOMAN SUOJAUS		-1			1	0
MUUT VÄLIAIKAISET EROT	7	-1			0	6
LASKENNALLINEN VEROVELKA YHTEENSÄ	184	-20	-3		2	163
NETOTETTU LASKENNALLISESTA VEROSAAMISESTA	-5	0			-5	-9
LASKENNALLINEN VEROVELKA TASEESSA	179	-20	-3		-3	154
NETTOVEROVELKA	-176	20	3		3	-150

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

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
MYYTÄVISSÄ OLEVIEN RAHOITUSVAROJEN ARVOSTA- MINEN 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

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 31.12.2011 eikä 31.12.2010 verotuksellisia nettotappioita, joista olisi kirjattu laskennallista verosaamista. Ne liiketoiminnan tappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista olivat noin 1 160 (1 060) miljoonaa euroa lähinnä Saksassa ja Ranskassa sekä Suomessa. Näitä tappioita vastaava laskennallinen verosaaminen on noin 330 (300) miljoonaa euroa. Tappioista vanhenee noin 21 miljoonaa euroa vuosina 2018–2021. Loput eivät vanhene.

18 Vaihto-omaisuus

MILJ. EUROA	2011	2010
AINEET JA TARVIKKEET	104	144
KESKENERÄISET TUOTTEET	10	16
VALMIIT TUOTTEET	207	223
ENNAKKOMAKSUT	14	8
	335	391

Vuonna 2011 kirjattiin kuluksi 19 miljoonaa euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa. Vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon alennuksia tehtiin Alizay Paperissa 12 miljoonaa euroa, M-real Zandersissa 5 miljoonaa euroa ja Äänekoski Paperissa 2 miljoonaa euroa.

Vuonna 2010 kirjattiin kuluksi 1 miljoonaa euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

Kulukirjaus sisältyy tuloslaskelmassa kohtaan materiaalit ja palvelut.

19 Myyntisaamiset ja muut saamiset

MILJ. EUROA	2011	2010
KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT LYHYTAIKAISET RAHOITUSVARAT		
ARVO 1.1.	1	1
LISÄYS	0	1
KÄYVÄN ARVON MUUTOS	0	0
VÄHENNYS	-1	-1
ARVO 31.12.	0	1

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

KOROLLISET LAINASAAMISET		
SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ	44	54
OSAKKUUSYRITYKSILTÄ	0	7
MUILTA	0	1
	44	62
MYyntISAAMISET JA MUUT KOROTTOMAT SAAMISET		
SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		
MYyntISAAMISET	9	12
MUUT SAAMISET	0	0
SIIRTOSAAMISET	19	16
	28	28
OSAKKUUSYRITYKSILTÄ		
MYyntISAAMISET	0	0
	0	0
MUILTA		
MYyntISAAMISET	275	360
MUUT SAAMISET	42	51
SIIRTOSAAMISET	19	15
	336	426
LYHYTAIKAISET SAAMISET	408	516

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

Konserniyritysten toimitusjohtajilta, heidän sijaisiltaan, hallituksen jäseniltä sekä vastaaviin toimielimiin kuuluvilta henkilöiltä ei ole lainasaamiaisia.

Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten osakeomishjelmaa varten perustetusta yrityksestä Metsäliitto Management Oy:stä on kerrottu tarkemmin liitteessä 34.

EPÄVARMAT MYyntISAAMISET

Muilta olevista myyntisaamisista on vähennetty seuraavat erät:

MILJ. EUROA	2011	2010
ARVO 1.1.	6	7
LISÄYS	2	1
VÄHENNYS	-4	-2
ARVO 31.12.	4	6

MUILTA OLEVIENT MYyntISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

ERÄÄNTYMÄTTÖMÄT	246	329
ERÄÄNTYNEET		
ALLE 30 PÄIVÄÄ	25	28
31-60 PÄIVÄÄ	1	0
61-90 PÄIVÄÄ	1	2
91-180 PÄIVÄÄ	0	1
YLI 180 PÄIVÄÄ	2	0
YHTEENSÄ	275	360

SIIRTOSAAMISIIN LIITTYVÄT OLENNAISET ERÄT

LYHYTAIKAISET		
HENKILÖKULUJAKSOTUKSET	2	1
KOROT	2	4
VAKUUTUKSET	1	0
MUUT	14	10
YHTEENSÄ	19	15

20 Rahavarat

MILJ. EUROA	2011	2010
LYHYTAIKAISET SIIJOITUKSET	184	259
KÄTEINEN RAHA JA PANKKITILIT	121	149
YHTEENSÄ	305	408

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

OSAKEPÄÄOMAN JA YLIKURSSIRAHASTON MUUTOKSET

MILJ. EUROA	OSAKEPÄÄOMA		YLIKURSSIRAHASTO	SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	YHTEENSÄ
	A-OSAKKEET	B-OSAKKEET			
1.1.2010	62	496	667		1 225
2010 EI MUUTOKSIA					
31.12.2010	62	496	667		1 225
2011					
YLIKURSSIRAHASTON ALENTAMINEN					
SIIRTO SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTOON			-281	281	0
SIIRTO KERTYNEISIIN VOITTOVAROIHIN, TAPPION KATTAMINEN			-383		-383
LUOKITTELUN MUUTOS					
SIIRTO KERTYNEISIIN VOITTOVAROIHIN			-3		-3
LUNASTAMATTA JÄÄNEET VANHAT OSAKKEET				4	4
31.12.2011	62	496	0	285	843

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
1.1.2010	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2010 EI MUUTOKSIA			
31.12.2010	36 339 550	291 826 062	328 165 612
2011 EI MUUTOKSIA			
31.12.2011	36 339 550	291 826 062	328 165 612

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

ARVONMUUTOS JA MUUT RAHASTOT

MILJ. EUROA	2011	2010
ARVONMUUTOSRAHASTO	226	221
VARARAHASTO JA YHTIÖJÄRJESTYKSEN MUKAISET RAHASTOT	2	2
YHTEENSÄ	228	223

YLIKURSSIRAHASTO

Ylikurssirahastoon on kirjattu osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tullut nimelisarvon ylittävä määrä.

VARARAHASTO JA YHTIÖJÄRJESTYKSEN MUKAISET RAHASTOT

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot ovat lähinnä yhtiökokouksen päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja.

ARVONMUUTOSRAHASTO

Arvonmuutosrahasto sisältää korko-, valuutta- ja hyödykejohdannaisten 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.

SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

Suomen osakeyhtiölain mukaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon merkitään se osa osakkeiden merkintähinnasta, jota osakeantipäätöksen mukaan

ei merkitä osakepääomaan ja jota ei kirjanpitolain mukaan merkitä vieraaseen pääomaan, sekä sellainen oman pääoman sijoitus, jota ei merkitä muuhun rahastoon. M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous 23.3.2011 päätti alentaa M-real Oyj:n sidottuun omaan pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa siirtämällä siellä olevat varat sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Samassa yhteydessä M-real luokitteli uudelleen aiemmin kirjatun fuusiovoiton 3 miljoonaa euroa ja siirsi sen kertyneisiin voittovaroihin. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta on katettu emoyhtiön 31.12.2010 mennessä kertyneet tappiot 383 miljoonaa euroa. M-real Oyj myi marraskuussa 2001 arvo-osuusjärjestelmään määräaikaan mennessä siirtämättä jääneet osakkeet. Saadut varat kulut vähennettyinä talletettiin Aluehallintovirastoon. Tilillä olleet varat maksettiin M-realille marraskuussa 2011, koska 10 vuoden määräaika oli kulunut varojen tallettamisesta. Varat, 4 miljoonaa euroa, kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

OSINGOT

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus ei ole ehdottanut osingonjakoa.

22 Eläkelvelvoitteet

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 rahastoitujia. Lisäksi Suomessa on muita maksupohjaisia järjestelyjä.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt koostuvat etuuspohjaisista sekä maksupohjaisista järjestelyistä.

TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUDET

MILJ. EUROA	2011	2010
ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT	66	73
MAKSUPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT	11	11
NETTOVELKA	77	84
YLIRAHASTOIDUT JÄRJESTELYT TASEEN VASTAAVISSA	4	1
VELKA YHTEENSÄ	81	85

ETUUSPOHJAISET ELÄKE-ETUUKSET

MILJ. EUROA	2011	2010
ELÄKEVASTUUT TASEESSA		
RAHASTOITUJEN VELVOITTEIDEN NYKYARVO	44	45
RAHASTOIMATTOMIEN VELVOITTEIDEN NYKYARVO	66	67
	110	112
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPÄ ARVO	-46	-40
KIRJAAMATTOMAT VAKUUTUSMATEMAATTISET VOITOT JA TAPPIOT	1	2
NETTOVELKA TASEESSA	66	74

ELÄKEVASTUUT TULOSLASKELMASSA

TILIKAUDEN TYÖSUORITUKSEEN PERUSTUVAT MENOT	3	3
KORKOMENOT	5	5
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN ODOTETTU TUOTTO	-2	-2
VAKUUTUSMATEMAATTISET VOITOT JA TAPPIOT	-1	-2
TAPPIOT/VOITOT JÄRJESTELYN SUPISTAMISESTA	0	0
YHTEENSÄ SISÄLTYVÄ HENKILÖSTÖKULUIHIN	5	4

Järjestelyjen varallisuuden tuotto oli 3 miljoonaa euroa (2010 4 miljoonaa euroa).

ETUUSPOHJAISISTA JÄRJESTELYISTÄ JOHTUVAN VELVOITTEEN NYKYARVON MUUTOS

ETUUSPOHJAISISTA JÄRJESTELYISTÄ JOHTUVA VELVOITE 1.1.	112	109
TILIKAUDEN TYÖSUORITUKSEEN PERUSTUVAT MENOT	3	3
KORKOMENOT	5	5
TYÖNTEKIJÄN MAKSUSUORITUKSET JÄRJESTELYYN	0	1
VAKUUTUSMATEMAATTISET VOITOT JA TAPPIOT	1	1
YRITYSMYNNIT	-5	0
MAKSETUT ETUUKSET	-7	-7
MUUT OIKAISUT		-1
MUUNTOEROT	1	1
ETUUSPOHJAISISTA JÄRJESTELYISTÄ JOHTUVA VELVOITE 31.12.	110	112

JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYVÄN ARVON MUUTOS

JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPÄ ARVO 1.1.	40	36
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN ODOTETTU TUOTTO	2	2
VAKUUTUSMATEMAATTISET VOITOT JA TAPPIOT	0	2
TYÖNTEKIJÄN MAKSUSUORITUKSET JÄRJESTELYYN	0	1
TYÖNANTAJAN MAKSUSUORITUKSET JÄRJESTELYYN	4	0
MAKSETUT ETUUKSET	-1	-2
MUUNTOEROT	1	1
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPÄ ARVO 31.12.	46	40

Arvioituiden maksusuoritukset etuuspohjaisiin järjestelyihin vuonna 2012 ovat 2 miljoonaa euroa.

JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN JAKAUMA, %

OSAKEINSTRUMENTIT	33	38
VELKAINSTRUMENTIT	18	21
KIINTEISTÖT	14	14
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	25	17
MUUT	10	10
YHTEENSÄ	100	100

TILIKAUDEN JA AIKAISEMPIEN TILIKAUSIEN TIEDOT

ETUUSPOHJAISISTA ELÄKEJÄRJESTELYISTÄ JOHTUVAN VELVOITTEEN NYKYARVO	-110	-112
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPÄ ARVO	46	40
RAHASTOVASTUUT	-65	-72
JÄRJESTELYSTÄ JOHTUVAN VELAN KOKEMUSPERÄISET TARKISTUKSET	2	1
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KOKEMUSPERÄISET TARKISTUKSET	1	2

KÄYTETYT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETTAMUKSET:

	2011	2010
SUOMI		
DISKONTTOKORKO %	4,75	4,25
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN ODOTETTU TUOTTO %	5,7	5,7
TULEVA PALKANKOROTUSOLETTAMUS %	0,0	0,0
TULEVAT ELÄKKEIDEN KOROTUKSET %	2,1	1,4
ARVIOITU JÄLJELLÄ OLEVA TYÖSSÄOLOAIKA (VUOSIA)	0	0

ISO-BRITANNIA

DISKONTTOKORKO %	4,7	5,4
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN ODOTETTU TUOTTO %	6,62	6,84
TULEVA PALKANKOROTUSOLETTAMUS %	3,0	4,5
TULEVAT ELÄKKEIDEN KOROTUKSET %	3,0	3,5
ARVIOITU JÄLJELLÄ OLEVA TYÖSSÄOLOAIKA (VUOSIA)	11	12

SAKSA

DISKONTTOKORKO %	5,25	5,3
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)	13,5	12

ITÄVALTA

DISKONTTOKORKO %		5,1
JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN ODOTETTU TUOTTO %		N/A
TULEVA PALKANKOROTUSOLETTAMUS %		2,02
TULEVAT ELÄKKEIDEN KOROTUKSET %		2,0
ARVIOITU JÄLJELLÄ OLEVA TYÖSSÄOLOAIKA (VUOSIA)		19

M-real Hallein Itävallassa myytiin syyskuussa 2011.

SVEITSI

DISKONTTOKORKO %	3,0	3,0
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)	5,3	6,3

23 Varaukset

MILJ. EUROA	UUELLEEN- JÄRJESTELY	YMPÄRISTÖ- VELVOITTEET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
1.1.2011	24	2	16	41
MUUNTOEROT	0	0	0	0
VARAUSTEN LISÄYKSET	107	16	42	165
KÄYTETTY VARAUKSET	-21	0	-11	-32
KÄYTTÄMÄTTÖMIEN VARAUSTEN PERUUTUKSET	-1	0	-3	-4
DISKONTTAUKSEN VAIKUTUS	0	0	0	0
31.12.2011	109	18	44	171
PITKÄAIKAINEN				31
LYHYTAIKAINEN				140

Merkittävin varausten lisäys vuonna 2011 oli Office Papersissa tehdyt Alizay Paperin tehtaan sulkemiseen liittyvät noin 88 miljoonan euron varaukset (uudelleenjärjestelyvaraus 57 miljoonaa euroa, ympäristövaraukset 16 miljoonaa euroa ja muut varaukset 15 miljoonaa euroa). Speciality Paperissa tehtiin noin 66 miljoonan euron varaukset (uudelleenjärjestelyvaraus 49 miljoonaa euroa ja muut varaukset 17 miljoonaa euroa) liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tappiolliset toiminnot. Lisäksi M-real Halleinin myyntiin liittyen kirjattiin Market Pulp and Energyssä noin 9 miljoonaa euroa muita varauksia.

Muut varaukset sisältävät varauksia liittyen mm. tappiollisiin sopimuksiin, vuokriin, veroihin ja kanteisiin konserniyhhtiöitä vastaan. Varausten kokonaissummasta 171 miljoonasta eurosta pitkäaikaisten varausten osuus on 31 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 140 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2013 loppuun mennessä.

24 Rahoitusvelat

MILJ. EUROA	2011	2010
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	585	687
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA	20	47
ELÄKELAINAT	175	204
RAHOITUSLEASINGVELAT	24	25
MUUT VELAT	54	53
YHTEENSÄ	858	1 016
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
PITKÄAIKAISTEN VELKOJEN LYHYTAIKAINEN OSUUS	166	111
LYHYTAIKAISET LAINAT	0	3
RAHOITUSVEKSELIT	1	2
MUUT VELAT	112	218
YHTEENSÄ	279	334
KOROLLISET VELAT YHTEENSÄ	1 137	1 350
KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
PITKÄAIKAISET		
LAINASAAMISET	4	53
	4	53
LYHYTAIKAISET		
KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT LYHYTAIKAISET RAHOITUSVARAT	0	1
LAINAT JA MUUT SAAMISET	44	61
LYHYTAIKAISET SIJOITUKSET JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON	184	259
KÄTEINEN RAHA JA PANKKITILIT	121	149
	349	470
KOROLLISET RAHOITUSVARAT YHTEENSÄ	354	523
KOROLLISET NETTOVELAT	783	827

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIRRAT 31.12.2011

MILJ. EUROA	KIRJA-ARVO	2012	2013	2014	2015	2016	2017-
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	688						
LYHENNYS		-103	-497	-88			
RAHOITUSKULU		-56	-31	-4			
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA	45						
LYHENNYS		-25	-17	-2	-1	0	
RAHOITUSKULU		-1	-0	0	0		
ELÄKELAINAT	210						
LYHENNYS		-35	-39	-29	-19	-19	-68
RAHOITUSKULU		-12	-10	-7	-5	-4	-8
RAHOITUSLEASINGVELAT	27						
LYHENNYS		-3	-2	-2	-1	-1	-18
RAHOITUSKULU		-1	-1	-1	-1	0	0
MUUT PITKÄAIKAISET KOROLLISET VELAT	54						
LYHENNYS		0	0	0	-50		-4
RAHOITUSKULU		-1	-2	-1	-2		
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT, YHTEENSÄ	1 024						
JOSTA 2012 LYHENNYKSET	-166						
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT TASEESSA	858						
YHTEENSÄ							
LYHENNYS		-166	-555	-121	-71	-21	-90
RAHOITUSKULU		-72	-43	-14	-8	-5	-8
LYHYTAIKAISET KOROLLISET VELAT	113						
LYHENNYS		-113					
RAHOITUSKULU							
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	358						
LYHENNYS		-356	-1	-1	-0	0	0
YHTEENSÄ	1 495						
LYHENNYS		-635	-556	-122	-71	-21	-90
RAHOITUSKULU		-72	-43	-14	-8	-5	-8
TAKAUSSOPIMUKSET							
JOHDANNAISVELAT	54						
KORONVAIHTOSOPIMUKSET		5	1	-1	-1	0	1
VALUUTTAJOHDANNAISET		-1 454	-4	-2	0	0	0
HYÖDYKEJOHDANNAISET		-6	-2	0	0	0	0
JOHDANNAISVELAT YHTEENSÄ		-1 455	-5	-3	-1	0	1
JOHDANNAISSAAMISET	16						
KORONVAIHTOSOPIMUKSET		0	0	0	0	0	0
VALUUTTAJOHDANNAISET		1 448	4	2	0	0	0
HYÖDYKEJOHDANNAISET		0	0	0	0	0	0
JOHDANNAISSAAMISET YHTEENSÄ		1 448	4	2	0	0	0
JOHDANNAISET NETTOKASSAVIRTA		-7	-1	-1	-1	0	1

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	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	0
JOHDANNAISET NETTOKASSAVIRTA		10	17	7	1	1	1

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

MILJ. EUROA	KORKO %	2011	2010
2002–2012	9,20	103	103
2002–2014	9,40	88	90
2004–2011	3,325	0	30
2004–2011	3,506	0	10
2004–2011	3,58	0	12
2006–2013	8,75	497	494
		688	739

RAHOITUSLEASINGVELKOJEN ERÄÄNTYMISAJAT

MILJ. EUROA	2011	VÄHIMMÄISLEASING-MAKSUT 2010	2011	VÄHIMMÄISLEASING-MAKSUJEN NYKYARVO 2010
ALLE 1 VUOTTA	4	4	3	3
1–2 VUOTTA	3	3	2	2
2–3 VUOTTA	2	2	2	2
3–4 VUOTTA	2	2	1	1
4–5 VUOTTA	2	1	1	1
YLI 5 VUOTTA	18	19	18	19
	31	31	27	28
TULEVAT RAHOITUSKULUT	4	3		
VÄHIMMÄISLEASING-MAKSUJEN NYKYARVO	27	28		

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

25 Muut velat

MILJ. EUROA	2011	2010
KOROTTOMAT PITKÄAIKAISET VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE	0	0
KOROTTOMAT PITKÄAIKAISET VELAT MUILLE		
SIIRTOVELAT	0	1
MUUT VELAT	2	7
YHTEENSÄ	2	8

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

PITKÄAIKAISET SIIRTOVELAT

MUUT	0	1
YHTEENSÄ	0	1

26 Ostovelat ja muut velat

MILJ. EUROA	2011	2010
KOROTTOMAT LYHYTAIKAISET VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE		
OSTOVELAT	36	58
MUUT VELAT	3	1
KOROTTOMAT LYHYTAIKAISET VELAT OSAKKUUSYRITYKSILLE		
OSTOVELAT	1	2
MUUT VELAT	0	0
KOROTTOMAT LYHYTAIKAISET VELAT MUILLE		
SAADUT ENNAKOT	3	6
OSTOVELAT	132	137
MUUT VELAT	37	68
SIIRTOVELAT	139	143
YHTEENSÄ	351	415

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

LYHYTAIKAISET SIIRTOVELAT

PALKKA- JA HENKILÖSTÖKULUJAKSOTUKSET	42	46
KOROT	12	14
OSTOJEN JAKSOTUKSET	43	46
MUUT	42	37
YHTEENSÄ	139	143

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

RAHOITUSVARAT 31.12.2011

MILJ. EUROA	LIITE	KÄYPÄÄN ARVOON TULOS- VAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT	MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	LAINAT JA MUUT SAAMISET	SUOJAUS- LASKENNAN ALAISET JOHDANNAISET	JAKSOTETTUUN HANKINTA- MENOON ARVOSTETUT	KIRJA-ARVOT	KAYPÄ ARVO
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	15		341				341	341
MUUT PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT	16			13			13	13
MYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET	19			408			408	408
RAHAVARAT	20			305			305	305
JOHDANNAISET	28	16					16	16
YHTEENSÄ		16	341	726			1 083	1 083

RAHOITUSVELAT

PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT	24					858	858	863
MUUT PITKÄAIKAISET VELAT	25					2	2	2
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT	24					279	279	282
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	26					306	306	306
JOHDANNAISET	28	30			24		54	54
		30			24	1 445	1 499	1 507

RAHOITUSVARAT 31.12.2010

MILJ. EUROA	LIITE	KÄYPÄÄN ARVOON TULOS- VAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT	MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	LAINAT JA MUUT SAAMISET	SUOJAUS- LASKENNAN ALAISET JOHDANNAISET	JAKSOTETTUUN HANKINTA- MENOON ARVOSTETUT	KIRJA-ARVOT	KAYPÄ ARVO
MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT	15		314				314	314
MUUT PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT	16			59			59	61
MYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET	19	1		515			516	516
RAHAVARAT	20			408			408	408
JOHDANNAISET	28	14			7		21	21
YHTEENSÄ		15	314	981	7		1 317	1 320

RAHOITUSVELAT

PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT	24					1 016	1 016	1 072
MUUT PITKÄAIKAISET VELAT	25					8	8	8
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT	24					334	334	336
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	25					363	363	363
JOHDANNAISET	28	12			24		36	36
		12			24	1 722	1 758	1 816

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, laskennallisia verosaamisia ja henkilökulujaksotuksia (liite 19). Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, laskennallisia verovelkoja ja henkilökulujaksotuksia (liite 26).

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

perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,6–9,9 prosenttia (2010: 0,8–6,6). Korollisista rahoitusveloista on vaihtuvakorkoisia 61 prosenttia (83) ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten rahoitusvelkojen keskikorko on vuoden 2011 lopussa 6,1 prosenttia (5,1). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

28 Rahoitusjohdannaiset

JOHDANNAISET

MILJ. EUROA	NIMELLIS-ARVO			KÄYPÄ ARVO					SUOJAUKSET, JOIHIN EI SOVELLETA SUOJAUS-LASKENTAA	KAUPAN-KÄYNTI-TARKOITUK-SESSA TEHDYT JOHDANNAISET
	JOHDANNAIS-VARAT	JOHDANNAIS-VELAT	YHTEENSÄ	KÄYVÄN ARVON SUOJAUKSET	RAHAVIRRRAN SUOJAUKSET	OMAN PÄÄOMAN SUOJAUKSET				
2011										
KORKOTERMIINI- JA FUTUURISOPIMUKSET	4,0	0,2	-0,2						-0,2	
KORKO-OPTIOSOPIMUKSET										
KORONVAIHTOSOPIMUKSET	1 344,9	10,4	22,4	-12,0	-3,7	-4,5			-3,7	
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 348,9	10,4	22,6	-12,2	-3,7	-4,5			-3,9	
VALUUTTATERMIINISOPIMUKSET	1 435,3	6,1	13,3	-7,2		-4,2	-0,2		-2,8	
VALUUTTAOPTIOSOPIMUKSET	41,1	0,1	-0,1						-0,1	
VALUUTANVAIHTOSOPIMUKSET	101,2	9,6	-9,6	-9,6						
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 577,6	6,1	23,0	-16,9	-9,6	-4,2	-0,2		-2,9	
SÄHKÖJOHDANNAISSOPIMUKSET	99,8	6,3	-6,3			-2,2			-4,1	
SELLUJOHDANNAISSOPIMUKSET	17,8	0,0	0,0			0,0				
MUUT HYÖDYKEJOHDANNAISSOPIMUKSET	6,7	2,5	-2,5						-2,5	
HYÖDYKEJOHDANNAISET YHTEENSÄ	124,3	0,0	8,8	-8,8		-2,2			-6,6	
JOHDANNAISET YHTEENSÄ	3 050,8	16,5	54,3	-37,8	-13,3	-11,0	-0,2		-13,4	0,0

Nimellisarvo sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 1 702 miljoonaa euroa.

2010										
KORKOTERMIINI- 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
SÄHKÖJOHDANNAISSOPIMUKSET	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.

29 Rahavirran suojauslaskennan erääntymisaikataulu

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

MILJ. EUROA	31.12.2011			
PERIODIT, JOLLOIN ENNAKOIDUN KASSAVIRRAN ODOTETAAN TOTEUTUVAN	HYVIN TODEN- NÄKÖISET VALUUTTA- KASSAVIRRAT	SOPIMUS- PERUSTEISET KORKO- KASSAVIRRAT	HYVIN TODEN- NÄKÖISET HYÖDYKE- KASSAVIRRAT (SELLU)	HYVIN TODEN- NÄKÖISET HYÖDYKE- KASSAVIRRAT (SÄHKÖ)
Q 1	103,5	-0,5	6,7	-3,2
Q 2	101,8	-0,5	6,7	-3,2
Q 3	45,1	-0,5	4,4	-3,2
Q 4	12,8	-0,5		-3,2
YHTEENSÄ 2012	263,2	-1,9	17,8	-13,0
2013		-1,9		-9,8
2014		-1,9		-2,4
2015		-1,9		-2,1
2016		-1,0		
KASSAVIRRAT YHTEENSÄ	263,2	-8,7	17,8	-27,3
SUOJAUSLASKENTAAN KOHDISTETTUIEN JOHDAN- NAISTEN NIMELLISARVO	263,2	100,0	17,8	27,3

MILJ. EUROA	31.12.2010			
PERIODIT, JOLLOIN ENNAKOIDUN KASSAVIRRAN ODOTETAAN TOTEUTUVAN	HYVIN TODEN- NÄKÖISET VALUUTTA- KASSAVIRRAT	SOPIMUS- PERUSTEISET KORKO- KASSAVIRRAT	HYVIN TODEN- NÄKÖISET HYÖDYKE- KASSAVIRRAT	
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 KOHDISTETTUIEN JOHDAN- NAISTEN NIMELLISARVO	210,5	30,0	29,7	

30 Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

MILJ. EUROA	2011	2010
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN		
VEROT	-8	21
POISTOT JA ARVONALENTUMISET	191	166
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOKSESTA	-53	-54
PITKÄAIKAISTEN VAROJEN MYYNTIVOITOT JA -TAPPIOT	-19	-32
RAHOITUSKULUT, NETTO	60	73
ELÄKEVELVOITTEET JA VARAUKSET	129	-66
	300	108
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS		
VAIHTO-OMAISSUUS	37	-78
MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET	73	-33
OSTOVELAT JA MUUT VELAT	-29	25
	81	-86

TYTÄRYRITYSMYNNIT

M-real myi vuonna 2011 Itävallassa sijaitsevan M-real Hallein GmbH:n. Kauppahinta oli 32 miljoonaa euroa. Myydyntiön rahavarat olivat 4 miljoonaa euroa ja kassavirtavaikutus 28 miljoonaa euroa. Vuonna 2010 ei ollut tytäryritysmyyntejä. Muu oman pääoman muutos, 4 miljoonaa euroa, on selostettu liitteessä 21.

31 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.

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.	TŠEKin 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 IBÉRIA 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 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 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.

32 Yhteisyritykset

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

MILJ. EUROA	2011	2010
PITKÄAIKAISET VARAT	20	22
LYHYTAIKAISET VARAT	4	5
VARAT YHTEENSÄ	24	27
PITKÄAIKAISET VELAT	24	25
LYHYTAIKAISET VELAT	3	4
VELAT YHTEENSÄ	27	29
LIIKEVAIHTO	14	15
KULUT	15	16
TILIKAUDEN TULOS	-1	-1
YHTEISYRITYKSET	OMISTUSSUUS, %	
ÄÄNEVOIMA OY	56,25	56,25
ÄÄNEVERKKO OY	56,25	56,25

33 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	2011	2010
OMASTA VELASTA		
RAHOITUSVELAT, JOIDEN VAKUUDEKSI ANNETTU PANTTEJA		
ELÄKELAINAT	90	100
MUUT VELAT	7	0
ANNETUT PANTIT	59	52
RAHOITUSVELAT, JOIDEN VAKUUDEKSI ANNETTU KIINTEISTÖKIINNITYKSIÄ		
ELÄKELAINAT	114	126
MUUT VELAT	0	6
KIINTEISTÖKIINNITYKSET	114	132
RAHOITUSVELAT, JOIDEN VAKUUDEKSI ANNETTU IRTAIMISTOKIINNITYKSIÄ		
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA	3	3
IRTAIMISTOKIINNITYKSET	3	3
SAMAN KONSERNIN YRITYSTEN PUOLESTA		
PANTIT	13	13
OSAKKUUSYRITYSTEN PUOLESTA		
TAKAUSVASTUUT	0	0
MUIDEN PUOLESTA		
TAKAUSVASTUUT	3	1
MUUT VASTUUT		
MUIDEN SITOUMUSTEN VAKUUDEKSI	13	0
LEASING-VASTUUT		
SEURAAVAN VUODEN OSALTA	2	2
MYÖHEMPIEN VUOSIEN OSALTA	3	3
YHTEENSÄ		
PANTIT	72	65
KIINNITYKSET	117	135
TAKAUKSET	3	1
VEKSELIVASTUUT	0	0
MUUT VASTUUT	13	0
LEASING-VASTUUT	5	5
YHTEENSÄ	210	206

Annetut pantit koostuvat sisäryityksen (Metsä-Botnia) osakkeista ja Nord-Pool-vastuiden vakuutena olevista pankkitilivaroista.

MUUT VUOKRASOPIMUKSET

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

MILJ. EUROA	2011	2010
OSTOSITOUMUKSET		
OSTOSOPIMUKSET, AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET		
MAKSUT ALLE VUODEN	0	0
MAKSUT MYÖHEMMIN	0	2
	0	2
OSTOSOPIMUKSET, MUUT		
MAKSUT ALLE VUODEN	0	1
MAKSUT MYÖHEMMIN	0	0
	0	1

YHTEISYRITYSVASTUUT

Konsernin osuus yhteisyritysten tekemistä investointisitoumuksista oli 0,0 miljoonaa euroa 31.12.2011 (0,0).

34 Osakepalkitseminen

OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Yhtiöllä oli katsauskauden aikana voimassa kaksi osakepalkkiojärjestelmää osana yhtiön avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää, Osakepalkkiojärjestelmä 2008–2010, jonka Yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 16.1.2008 ja Osakepalkkiojärjestelmä 2011, jonka Yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 15.12.2010. Osakepalkkiojärjestelmien vaikutus tilikauden 2011 tulokseen oli 194 031 euroa.

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-realin 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 työsuhde päättyy ennen palkkion maksua. Lisäksi henkilön on omistettava osakkeet vähintään kahden vuoden ajan palkkion maksamisesta. Osakepalkkiojärjestelmän 2008–2010 ansaintajakson 2010 kriteerien toteutumisen perusteella maksettiin 61 155 M-real Oyj:n B-osaketta sekä rahaosuus palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluontoisiin maksujen kattamiseksi osakkeiden siirtohetkellä.

LIIKKEESEENLASKUPÄIVÄMÄÄRÄ INSTRUMENTTI	LASKETTU LIIKKEELLE HALLITUKSEN PÄÄTÖKSELLÄ 16.1.2008 OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ		YHTEENSÄ
	2009 *)	2010 *)	
OSAKEPALKKIOITA ENINTÄÄN, KPL	70 000	82 500	152 500
RAHAOSUUTTA ENINTÄÄN, KPL	70 000	82 500	152 500
MYÖNTÄMISPÄIVÄ	5.2.2009	3.2.2010	
ANSAINTAJAKSO ALKAA	1.1.2009	1.1.2010	
ANSAINTAJAKSO PÄÄTTY	31.12.2009	31.12.2010	
OSAKEOMISTUSVELVOLLISUUS, VUOTTA	2	2	
OIKEUDEN SYNTYMISEHDOT	TYÖSSÖOLOVELVOITE	TYÖSSÖOLOVELVOITE	
KRITEERIT	KASSAVIRTA 2	EBIT JA KASSAVIRTA 2	
OIKEUDEN SYNTYMINEN, PVM	1.1.2012	1.1.2013	
ENIMMÄISVOIMASSAOLOAIKA, VUOTTA	3	3	
MAKSUN SUORITTAMISTAPA	OSAKKEITA JA KÄTEISTÄ	OSAKKEITA JA KÄTEISTÄ	
JÄLJELLÄ OLEVA SITOVUUSAIKA, VUOTTA	1	2	
HENKILÖITÄ (31.12.2011)	7	6	
TOTEUTTAMISHINTA, EUROA	0	0	

KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS)**

OSAKKEEN KURSSI MYÖNTÄMISHETKELLÄ, EURO	0,45	1,80	
OSAKKEEN KÄYPÄ ARVO MYÖNTÄMISHETKELLÄ, EURO	0,45	1,80	
VUOTUINEN OSINKO-OLETUS KÄYVÄSSÄ ARVOSSA	0,00	0,00	
OSAKKEEN KURSSI ARVO TILINPÄÄTÖSHETKELLÄ, EURO	2,38	3,16	
KÄYPÄ ARVO TILINPÄÄTÖSHETKELLÄ, EUROA	142 588	280 472	423 060

**VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN
(EUROA)**

TILIKAUDEN 2011 KULU OSAKEPERUSTEISET MAKSUT	49 099	144 933	194 032
TILIKAUDEN 2011 KULU OSAKEPERUSTEISISTA MAKSUISTA,OMANA PÄÄOMA KÄSITELTY	8 067	56 015	64 082
OSAKEPERUSTEISISTA MAKSUISTA AIHEUTUVA VELKA TILIKAU- DEN LOPUSSA		0	

MÄÄRÄT 1.1.2011			
KAUDEN ALUSSA ULKONA OLLEET	52 061	57 500	109 561
TILIKAUDEN MUUTOKSET			
KAUDELLA MYÖNNETYT		3 655	3 655
KAUDELLA MENETETYT		0	0
KAUDELLA TOTEUTETUT		61 155	61 155
KAUDELLA RAUENNEET	52 061		52 061
MÄÄRÄT 31.12.2011			
KAUDEN LOPUSSA ULKONA OLLEET		61 155	61 155
KAUDEN LOPUSSA TOTEUTETTAVISSA OLEVAT		61 155	0

*) 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 selvitetävän 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.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2011

Järjestelmä tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona M-real Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmelta kolmen kalenterivuoden mittaiselta ansaintajaksolta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksot ovat kalenterivuodet 2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015. Ansaintajaksolta ansaitun palkkion määrä todetaan ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella ansaintajakson päättymisen jälkeen huhtikuun loppuun mennessä. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus,

joka vastaa enimmillään osakkeiden siirtohetken arvoa vastaava määrä ja jolla katetaan avainhenkilölle palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhde päättyy ennen ansaintajakson päättymistä. Lisäksi henkilön on omistettava ansaitut osakkeet vähintään kahden vuoden ajan ansaintajakson päättymisestä.

Osakepalkkiojärjestelmän 2011 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2011		
LIIKKEESEENLASKUPÄIVÄMÄÄRÄ INSTRUMENTTI	LASKETTU LIIKKEELLE HALLITUKSEN PÄÄTÖKSELLÄ 15.12.2010 OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ	
	2011–2013	YHTEENSÄ
OSAKEPALKKIOITA ENINTÄÄN, KPL	525 000	525 000
RAHAOSUUTTA ENINTÄÄN, KPL	525 000	525 000
MYÖNTÄMISPÄIVÄ	4.4.2011	
ANSAINAJAKSO ALKAA	1.1.2011	
ANSAINAJAKSO PÄÄTTY	31.12.2013	
OSAKEOMISTUSVELVOLLISUUS, VUOTTA	2	
OIKEUDEN SYNTYMISEHDOT	TYÖSSÖLOVELOVOITE	
KRITEERIT	OMAVARAISUUSASTE, ROCE, EBIT	
OIKEUDEN SYNTYMINEN, PVM	1.1.2016	
ENIMMÄISVOIMASSAOLOAIKA, VUOTTA	5	
MAKSUN SUORITTAMISTAPA	OSAKKEITA JA KÄTEISTÄ	
JÄLJELLÄ OLEVA SITOVUUSAIKA, VUOTTA	4	
HENKILÖITÄ (31.12.2011)	11	
TOTEUTTAMISHINTA, EUROA	0	
KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS*)		
OSAKKEEN KURSSI MYÖNTÄMISHETKELLÄ, EURO	3,12	
OSAKKEEN KÄYPÄ ARVO MYÖNTÄMISHETKELLÄ EURO	2,75	
VUOTUINEN OSINKO-OLETUS KÄYVÄSSÄ ARVOSSA	0,12	
OSAKKEEN KURSSI TILINPÄÄTÖSHETKELLÄ, EURO	1,33	
KÄYPÄ ARVO TILINPÄÄTÖSHETKELLÄ, EUROA	0	0
VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN (EUROA)		
TILIKAUDEN 2011 KULU OSAKEPERUSTEISET MAKSUT	0	0
TILIKAUDEN 2011 KULU OSAKEPERUSTEISISTA MAKSUISTA, OMANA PÄÄOMÄ KÄSITELTY	0	0
OSAKEPERUSTEISISTA MAKSUISTA AIHEUTUVA VELKA TILIKAUDEN LOPUSSA		0
MÄÄRÄT 1.1.2011 **)		
KAUDEN ALUSSA ULKONA OLLEET	0	0
TILIKAUDEN MUUTOKSET		
KAUDELLA MYÖNNETYT	720 000	720 000
KAUDELLA MENETETYT	0	0
KAUDELLA TOTEUTETUT	0	0
KAUDELLA RAUENNEET	0	0
MÄÄRÄT 31.12.2011		
KAUDEN LOPUSSA ULKONA OLLEET	720 000	720 000
KAUDEN LOPUSSA TOTEUTETTAVISSA OLEVAT	720 000	720 000

*) Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli M-real Oyj:n markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten 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. **) Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat bruttomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella annettavien osakkeiden ja rahaosuuden lukumäärää.

METSÄLIITTO MANAGEMENT OY

Metsäliitto Management Oy on perustettu Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten osakeomistussuhteiden varten. Järjestelyn myöntämispäivä on 10.8.2010. Yhtiön koko osakekannan omistavat johtoryhmän jäsenet. Yhtiö on yhdistelty 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 noin viidellä miljoonalla eurolla ja 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 ennen aikaisesta takaisin milloin tahansa. Metsäliitto Management Oy:llä on velvollisuus maksaa laina ennen aikaisesta 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 jäsenen 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 2011 konsernin tulokseen kirjattiin 0,14 miljoonaa euroa kulua liittyen Metsäliitto Management Oy:n osakeomistussuhteeseen.

35 Lähipiiritapahtumat

M-real konsernin lähipiiriin kuuluvat M-real Oyj:n emoyritys Metsäliitto osuuskunta, joka omistaa M-real Oyj:n osakkeista 41,8 prosenttia ja äänistä 61,5 prosenttia (sisältäen Metsäliitto Management Oy:n omistuksen), Metsäliitto Osuuskunnan muut tytäryritykset sekä osakkuusyrietykset, hallituksen ja johtoryhmän jäsenet.

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-real omistamat tytäryhtiöt on esitetty liitteessä 31.

M-real käsittelee Metsä-Botniaa pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrietyksiin -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 sisäryitysten kanssa.

Metsä-Botnia lunasti 30.6.2011 omia osakkeitaan UPM-Kymmeneltä. M-real omistusosuus nousi tämän seurauksena 30,03 prosentista 32,19 prosenttiin ja Metsäliitto Osuuskunnan 53 prosentista 56,8 prosenttiin.

M-real -konsernin puuraaka-ainestojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 92 miljoonaa euroa (101). Ostohintana käytettiin markkinahintaa.

M-real Zandersin Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle liittyen kirjattiin vuonna 2010 noin 7 miljoonan myyntivoitto liiketoiminnan muihin tuottoihin.

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

MILJ. EUROA	LIIKETOIMET EMOYHTIÖN KANSSA		LIIKETOIMET SISÄ- YHTIÖIDEN KANSSA	
	2011	2010	2011	2010
LIIVEVAIHTO	12	3	49	36
LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT	3	4	3	10
OSTOT	116	126	654	713
OSUUS OSAKKUUS- YRITYSTEN TULOKSISTA			60	78
OSINKOTUOTOT			45	
KORKOTUOTOT	3	7	2	2
KORKOKULUT	0	0	2	1
SAAMISET				
PITKÄAIKAISET SAAMISET	0	49	4	4
LYHYTAIKAISET SAAMISET	15	26	57	56
VELAT				
PITKÄAIKAISET VELAT	0	0	0	0
LYHYTAIKAISET VELAT	16	5	135	272

Saamisiin emoyritykseltä tai sisäryityksiltä ei sisälly epävarmoja saamia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyritykselle tai sisäryityksille olevista veloista ei ole annettu vakuutta.

Johtoon kuuluvilla henkilöillä maksetut kompensatiot on esitetty liitteessä 7 ja 34. Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsenten osakeomistussuhteiden varten perustetusta yrityksestä Metsäliitto Management Oy:stä on kerrottu tarkemmin liitteessä 34. Johtoon kuuluvilta henkilöiltä ei ole saamia eikä heidän puolesta ole annettu sitoumuksia.

Liiketoimet osakkuusyrietysten kanssa on esitetty liitteessä 14.

Yhteisyrityserittely on esitetty liitteessä 32.

MILJ. EUROA	2011	2010
TULOSLASKELMA		
AINEET JA TARVIKKEET	11	10
HENKILÖSTÖKULUT		
PALKAT JA PALKKIOT	2	2
HENKILÖSIVUKULUT	1	1
POISTOT	10	9
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	1	3
	26	25
TASE		
AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET		
HANKINTAHINTA 1.1.	327	320
LISÄYKSET	1	7
VÄHENNYKSET	-147	0
POISTOT	-119	-239
KIRJANPITOARVO 31.12.	62	88
VARAUKSET		
YMPÄRISTÖVELVOITTEET	18	2
PÄÄSTÖKAUPPA, JATKUVAT TOIMINNOT		
HALLUSSA OLEVIEN PÄÄSTÖOIKEUKSIEN MÄÄRÄ (1 000 TONNIA)	752	819
TOTEUTUNEIDEN PÄÄSTÖJEN MÄÄRÄ (1 000 TONNIA)	688	
TOTEUTUNEIDEN PÄÄSTÖJEN MÄÄRÄ, 2010 TODENNETUT (1 000 TONNIA)		776
PÄÄSTÖOIKEUKSIEN MYynti (MILJ. EUROA)	5,3	6,5

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. Käyttöomaisuushyödykkeiden vähennys johtuu pääasiassa Halleinin tehtaan myynnistä. Ympäristövelvoitteiden kasvu johtuu Alizayn paperitehtaan sulkemisen aiheuttamasta veloitteen kasvusta.

M-real ilmoitti tammikuussa 2012 myyvnsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Sopimukseen kuuluvat koko Premium Paper -liiketoiminta ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin 100 M-realin työntekijää. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Järjestelyn toteutuminen vähentäisi M-realin vuotuista liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla eikä sillä olisi merkittävää vaikutusta M-realin operatiiviseen tulokseen. Järjestelyllä ei arvioida toteutuessaan olevan olennaista kertaluonteista tulos- tai kassavaikutusta ottaen huomioon vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä tehdyt kirjaukset. M-realilla ei enää Premium Paper -liiketoiminnan myynnin jälkeen ole toimintoja Reflexin tehtaalla.

M-real ilmoitti tammikuussa uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa kuvaamaan paremmin yhtiön strategista keskittymistä ensikuitukartontoihin. Liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat Paperboard ja Paper and Pulp. Nämä ovat myös M-realin raportointisegmentit vuoden 2012 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Paperboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi nimitettiin 20.3.2012 alkaen Pasi Piiparinen. M-realin johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Mikko Helander, talousjohtaja Matti Mörsky, Paperboard-liiketoiminta-alueen johtaja Pasi Piiparinen, Paper and Pulp -liiketoiminta-alueen johtaja Seppo Puotinen, Sari Pajari, johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys, henkilöstöjohtaja Mika Paljakka sekä Jani Suomalainen, johtaja, hankinta.

M-real 39 prosentin omistusosuuden myynti Plastiroll Oy:stä Sponsor Capital Oy:lle ja Plastirollin johdolle astui voimaan tammikuussa 2012. Plastiroll on monipuolinen pakkausmateriaalien valmistaja, mukaan lukien biohajoavat materiaalit, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Ylöjärvellä Suomessa. Kaupalla ei ole liikevaihto- eikä olennaista tulosvaikutusta M-realille. Kaupan kassavaikutus oli lievästi positiivinen.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että M-real Oyj:n hallitus esittää 28.3.2012 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön toiminimi muutetaan Metsä Board Oyj:ksi. Uusi nimi ja yritysilme heijastavat yhtiötä, joka keskittyy strategiansa mukaisesti korkealaatuisiin, ekologisiin kartonkeihin ja viestii uudistuvasta, vastuullisesta ja entistä vahvemmassa yhtiöstä, jonka tuotteet ovat alansa ehdotonta huippua ja tuovat kestävää hyvinvointia ihmisten arkeen. Metsäliitto-konsernin, johon M-real kuuluu, nimi muuttuu Metsä Groupiksi.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että Äänekoskelle perustetaan uusi T&K-keskus. Keskukseen tavoite on tukea yhtiön pakkausteollisuuden asiakkaita tuotetason tutkimuksessa ja kehityksessä, kehittää uusia sovelluksia puukuituun pohjautuvista raaka-aineista ja varmistaa yhtiön tuotteiden tulevaisuuden kilpailukyky painatus- ja jalostustekniikoiden nopeassa kehityksessä.

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 (%)	=	$\frac{\text{KOROLLISET RAHOITUSVELAT} - \text{LIKVIDIT VARAT} - \text{KOROLLISET SAAMISET}}{\text{OMA PÄÄOMA}}$
KOVENANTTIOMAVARAISUUSASTE (%)	=	$\frac{\text{OMA PÄÄOMA} + \text{LASKENNALLISET VEROVELAT}}{\text{TASEEN LOPPUSUMMA} - \text{SAADUT ENNAKOT}}$
KOVENANTTINETTOVELKAANTUMISASTE (%)	=	$\frac{\text{KOROLLISET RAHOITUSVELAT} - \text{LIKVIDIT VARAT} - \text{KOROLLISET SAAMISET}}{\text{OMA PÄÄOMA} + \text{KUMULATIIVISET ARVONALENTUMISET (MAX 300 MILJ. EUROA)}}$

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 (%)	=	$\frac{\text{OSAKEKOHTAINEN OSINKO}}{\text{OSAKEKOHTAINEN TULOS}}$
EFEKTIIVINEN 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 KESKIKURSSI	=	$\frac{\text{OSAKKEEN EUROMÄÄRÄINEN KOKONAISVAIHTO}}{\text{TILIKAUDELTA VAIHDETTUJEN OSAKKEIDEN KESKIMÄÄRÄINEN OSAKEANTIOIKAISTU LUKUMÄÄRÄ}}$
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.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
LIKEVAIHTO	(1)	1 109	1 181
VALMIIDEN JA KESKENERÄISTEN TUOTTEIDEN VARASTOJEN MUUTOS		-4	21
LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT	(2)	48	61
MATERIAALIT JA PALVELUT			
AINEET JA TARVIKKEET			
OSTOT TILIKAUDEN AIKANA		-706	-743
VARASTOJEN MUUTOS		-1	3
ULKOPUOLISET PALVELUT	(3)	-145	-162
		-852	-902
HENKILÖSTÖKULUT	(4)		
PALKAT JA PALKKIOT		-55	-58
HENKILÖSIVUKULUT			
ELÄKEKULUT		-15	-15
MUUT HENKILÖSIVUKULUT		-38	-32
		-108	-105
POISTOT JA ARVONALENTUMISET	(5)		
SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT		-57	-61
ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA HYÖDYKKEISTÄ		-12	-11
		-69	-72
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT		-142	-94
LIKETULOS		-18	90
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT	(6, 7)		
TUOTOT PYSYVIEN VASTAAVIEN SIOITUKSISTA			
TUOTOT OSUUKSISTA SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ		95	7
TUOTOT OSUUKSISTA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ			
TUOTOT MUISTA OSAKKEISTA JA OSUUKSISTA			
MUUT KORKO- JA RAHOITUSTUOTOT		30	29
KURSSIEROT		8	-36
ARVONALENTUMISET PYSYVIEN VASTAAVIEN SIOITUKSISTA		-278	-119
KORKOKULUT JA MUUT RAHOITUSKULUT		-75	-86
		-220	-205
TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		-238	-115
SATUNNAISET ERÄT	(8)		
SATUNNAISET TUOTOT		19	13
		19	13
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		-219	-101
TILINPÄÄTÖSSIIRROT			
POISTOERON MUUTOS		59	61
TULOVEROT	(9)	-8	
TILIKAUDEN TULOS		-168	-40

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

TASE

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	(10)		
AINEETTOMAT OIKEUDET		7	13
MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT		3	4
		10	17
AINEELLISET HYÖDYKKEET	(11)		
MAA- JA VESIALUEET		12	12
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT		119	124
KONEET JA KALUSTO		317	333
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET		4	4
ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT		19	15
		471	488
SIJOITUKSET	(12)		
OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ		477	626
SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		215	84
OSUUDET OMISTUSYHTIYYSYRITYKSISSÄ		89	98
MUUT OSAKKEET JA OSUUDET		34	30
		815	838
		1 296	1 343
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
VAIHTO-OMAISUUS			
AINEET JA TARVIKKEET		34	36
KESKENERÄISET TUOTTEET		2	2
VALMIIT TUOTTEET / TAVARAT		88	92
ENNAKKOMAKSUT		9	4
		133	134
SAAMISET	(13, 14, 15, 16)		
LYHYTAIKAISET			
MYyntISAAMISET		126	155
SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		549	596
SAAMISET OMISTUSYHTIYYSYRITYKSILTÄ		0	7
MUUT SAAMISET		24	20
SIIRTOSAAMISET		40	41
		739	819
RAHAT JA PANKKISAAMISET		1	7
VASTAAVAA YHTEENSÄ		2 169	2 303

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2011	31.12.2010
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	(17)		
OSAKEPÄÄOMA		558	558
YLIKURSSIRAHASTO			664
SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO		285	0
EDELLISTEN TILIKAUSSIEN VOITTO		0	-343
TILIKAUDEN TULOS		-168	-40
		675	839
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
POISTOERO		80	139
PAKOLLISET VARAUKSET	(18)		
ELÄKEVARAUKSET		8	9
MUUT PAKOLLISET VARAUKSET		23	17
		31	26
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAINEN	(19, 20, 21)		
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT		587	691
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA		14	41
ELÄKELAINAT		170	198
MUUT VELAT		1	2
		772	932
LYHYTAIKAINEN	(19, 20, 22, 23)		
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT		103	52
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA		23	22
ELÄKELAINAT		34	29
SAADUT ENNAKOT		3	4
OSTOVELAT		60	57
VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE		322	131
VELAT OMISTUSYHTIYYSYRITYKSILLE		0	1
MUUT VELAT		8	10
SIIRTOVELAT		58	61
		611	367
		1 383	1 299
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		2 169	2 303

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

RAHOITUSLASKELMA

MILJ. EUROA	2011	2010
LIIKETOIMINTA		
LIIKEVOITTO	-18	90
OIKAISUT LIIKEVOITTOON A)	88	11
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS B)	-18	-40
MAKSETUT KOROT	-43	-56
SAADUT OSINGOT	95	7
MUUT RAHOITUSERÄT	7	-38
MAKSETUT VEROT		
LIIKETOIMINNAN NETTOKASSAVIRTA	111	-26
INVESTOINNIT		
OSAKKEIDEN HANKINNAT	-239	-2
MUUN KÄYTTÖOMAISUUDEN HANKINNAT	-56	-45
PÄÄOMAN PALAUTUKSET JA OSAKKEIDEN MYYNIT	185	41
MUUN KÄYTTÖOMAISUUDEN MYYNIT	38	47
MUIDEN PITKÄAIKAISTEN SIOITUSTEN LISÄYS	-130	
MUIDEN PITKÄAIKAISTEN SIOITUSTEN VÄHENNYS		
INVESTOINTIEN KASSAVIRTA YHTEENSÄ	-202	41
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	-91	16
RAHOITUS		
PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN NOSTOT	0	160
PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYKSET	-102	-386
KOROLLISTEN SAAMISTEN LISÄYS (-) TAI VÄHENNYS (+)	-53	233
LYHYTAIKAISTEN KOROLLISTEN VELKOJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)	216	-30
LUNASTAMATTA JÄÄNEET VANHAT OSAKKEET	4	
SAADUT JA MAKSETUT KONSERNIAVUSTUKSET	20	13
RAHOITUS YHTEENSÄ	85	-10
LIKVIDIEN VAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)	-6	5
LIKVIDIT VARAT 1.1.	7	2
LIKVIDIT VARAT 31.12.	1	7
A) OIKAISUT LIIKEVOITTOON		
POISTOT	69	72
KÄYTTÖOMAISUUDEN MYyntIVOITOT (-) TAI TAPPIOT (+)	14	-26
PAKOLLISTEN VARAUSTEN MUUTOS	5	-35
YHTEENSÄ	88	11
B) NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS		
VAIHTO-OMAISUUDEN LISÄYS (-) TAI VÄHENNYS (+)	1	-27
KOROTTOMIEN SAAMISTEN LISÄYS (-) TAI VÄHENNYS (+)	9	-46
LYHYTAIKAISTEN KOROTTOMIEN VELKOJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)	-28	33
YHTEENSÄ	-18	-40

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

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

LIIKEVAIHTO

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

KURSSIEROT

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

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin.

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

ELÄKKEET JA ELÄKEVASTUIDEN KATTAMINEN

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

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

VAIHTO-OMAISUUS

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

PYSYVÄT VASTAAVAT JA POISTOT

Pysyvien vastaavien tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenuihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset tasapoistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

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

Maa- ja vesialueiden hankintamenuosta ei tehdä poistoja.

LEASING

Leasing-maksut on käsitelty vuokratuloina.

YMPÄRISTÖMENOT

Ympäristömenoihin on sisällytetty yksilöitävissä olevat ympäristön-suojelutoimenpiteistä 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 ennenaikaisina kuluina vähennyksiä ja siirtää ne varauksiksi taseeseen. Erät otetaan verotuksessa huomioon vain, jos ne on kirjattu kirjanpitoon. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiir-roissa. 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 toteu-tumista pidetään varmana tai todennäköisenä, on kirjattu kuluksi tuloslaskelmassa luonteensa mukaiseen kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisaikajankohtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina. Näitä voivat olla mm. eläkevastuu sekä lopettamis- ja saneeraus-kulut.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

MILJ. EUROA	2011	2010
1. LIIKEVAIHTO		
Konsernin yhtiörakenteesta johtuen emoyhtiön liikevaihdon erittelyä segmenteittäin ja markkina-alueittain ei ole laadittu.		
2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT		
VUOKRATUOTOT	2	2
MYyntIVOITOT	14	26
PALVELUSTEN MYYNTI	19	16
JULKISET AVUSTUKSET	7	6
MUUT AVUSTUKSET JA KORVAUKSET	0	1
MUUT	6	10
	48	61
3. ULKOPUOLISET PALVELUT		
JAKELUKUSTANNUKSET	100	111
MUUT ULKOPUOLISET PALVELUT	45	51
	145	162
Ulkopuoliset palvelut sisältävät tuotantoon liittyviä palveluja ja myytyjen tuotteiden jakelukustannuksia. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. palveluja, energia- ja kiinteistökuja sekä hallintoon liittyviä kuluja.		
4. HENKILÖSTÖKULUT		
PALKAT JA PALKKIOT	55	58
ELÄKEKULUT	15	15
MUUT HENKILÖSIVUKULUT	38	32
	108	105
JOHDON PALKAT JA PALKKIOT		
TOIMITUSJOHTAJA	0,6	1,4
HALLITUKSIEN JÄSENET JA VARAJÄSENET	0,6	0,6
	1,2	2,0
PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT		
Tilintarkastuspalkkiot emon riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2011 ja 2010 olivat seuraavat:		
TILINTARKASTUSPALKKIOT	0,3	0,3
PALKKIOT VEROPALVELUISTA		
MUUT PALKKIOT	0,2	
	0,5	0,3
Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin liittyviin palveluihin. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.		
5. POISTOT		
SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT		
AINEETTOMAT OIKEUDET	4	4
MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT	1	1
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT	9	9
KONEET JA KALUSTO	43	46
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	0	1
SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT YHTEENSÄ	57	61
ARVONALENTUMISET		
KONEET JA KALUSTO	12	11
SUUNNITELMAN MUKAISTEN JA KOKONAISPOISTOJEN EROTUS	-58	-56
KOKONAISPOISTOT	11	16

MILJ. EUROA	2011	2010
6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
OSINKOTUOTOT	95	7
KORKOTUOTOT PITKÄAIKAISISTA Sijoituksista	15	11
MUUT KORKOTUOTOT	15	18
ARVONALENTUMISET PITKÄAIKAISISTA Sijoituksista	-278	-119
KORKOKULUT	-74	-84
MUUT RAHOITUSKULUT	-1	-2
	-228	-169
KURSSIEROT	8	-36
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT YHTEENSÄ	-220	-205
7. TULOSLASKELMAN KURSSIEROT		
MYNNIN KURSSIEROT	2	4
OSTOJEN KURSSIEROT	-1	
RAHOITUKSEN KURSSIEROT	7	-40
KURSSIEROT YHTEENSÄ	8	-36
8. SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT		
SATUNNAISET TUOTOT		
SAADUT KONSERNIAVUSTUKSET	19	13
9. VÄLITTÖMÄT VEROT		
TILIKAUDEN VEROT	8	0
EDELLISTEN TILIKAUSIEN VEROT	0	
	8	0
TULOVEROT VARSINAISESTA TOIMINNASTA	3	0
TULOVEROT SATUNNAISISTA ERISTÄ	5	0
10. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
AINEETTOMAT OIKEUDET		
HANKINTAMENO 1.1.	104	109
LISÄYKSET	7	5
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ		
VÄHENNYKSET	-10	-10
HANKINTAMENO 31.12.	101	104
KERTYNEET POISTOT 1.1.	-91	-91
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT	1	4
TILIKAUDEN POISTOT	-4	-4
KERTYNEET POISTOT 31.12.	-94	-91
KIRJANPITOARVO 31.12.	7	13
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	2011	2010
MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT		
HANKINTAMENO 1.1.	15	15
LISÄYKSET		
VÄHENNYKSET		
HANKINTAMENO 31.12.	15	15
KERTYNEET POISTOT 1.1.	-11	-10
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT		
TILIKAUDEN POISTOT	-1	-1
KERTYNEET POISTOT	-12	-11
KIRJANPITOARVO 31.12.	3	4

11. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

MAA- JA VESIALUEET		
HANKINTAMENO 1.1.	13	13
LISÄYKSET	0	
VÄHENNYKSET	-1	-1
HANKINTAMENO 31.12.	12	12
KIRJANPITOARVO 31.12.	12	12

RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT

HANKINTAMENO 1.1.	263	262
LISÄYKSET	3	1
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ		
VÄHENNYKSET		
HANKINTAMENO 31.12.	266	263
KERTYNEET POISTOT 1.1.	-139	-127
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT		
TILIKAUDEN POISTOT	-8	-12
KERTYNEET POISTOT 31.12.	-147	-139
KIRJANPITOARVO 31.12.	119	124

KONEET JA KALUSTO

HANKINTAMENO 1.1.	1 207	1 201
LISÄYKSET	26	11
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ	14	1
VÄHENNYKSET	-14	-6
HANKINTAMENO 31.12.	1 233	1 207
KERTYNEET POISTOT 1.1.	-874	-823
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT	14	
TILIKAUDEN POISTOT JA ARVONALENNUKSET	-56	-51
KERTYNEET POISTOT 31.12.	-916	-874
KIRJANPITOARVO 31.12.	317	333
TUOTANNOLLISET KONEET JA LAITTEET KIRJANPITOARVO 31.12.	285	324

MILJ. EUROA	2011	2010
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET		
HANKINTAMENO 1.1.	9	9
LISÄYKSET		
VÄHENNYKSET		
HANKINTAMENO 31.12.	9	9
KERTYNEET POISTOT 1.1.	-5	-5
VÄHENNYSTEN JA SIIRTOJEN KERTYNEET POISTOT		
TILIKAUDEN POISTOT		
KERTYNEET POISTOT 31.12.	-5	-5
KIRJANPITOARVO 31.12.	4	4

KESKENERÄISET HANKINNAT

HANKINTAMENO 1.1.	15	2
LISÄYKSET	19	15
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ	-15	-2
VÄHENNYKSET		
HANKINTAMENO 31.12.	19	15
KIRJANPITOARVO 31.12.	19	15

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-crässä 'Koneet ja kalusto' 1,3 milj. euroa (2010 1,7 milj. euroa). Tilikaudella 2011 eikä 2010 aktivoitu korkomenoja.

12. SJOITUKSET

OSAKKEET KONSERNIYRITYKSISSÄ		
KIRJANPITOARVO 1.1.	626	626
LISÄYKSET	234	0
VÄHENNYKSET	-204	0
ARVONALENTUMISTEN PALAUTUKSET	50	0
ARVONALENTUMISET	-229	0
HANKINTAMENO 31.12.	477	626
KIRJANPITOARVO 31.12.	477	626

OSAKKEET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

KIRJANPITOARVO 1.1.	98	158
ARVONALENTUMISET	0	-60
VÄHENNYKSET	-9	
HANKINTAMENO 31.12.	89	98
KIRJANPITOARVO 31.12.	89	98

MUUT OSAKKEET JA OSUUDET

KIRJANPITOARVO 1.1.	30	60
LISÄYKSET	4	2
VÄHENNYKSET	0	-32
HANKINTAMENO 31.12.	34	30
KIRJANPITOARVO 31.12.	34	30

MILJ. EUROA	2011	2010
SAAMISET KONSERNIYRITYKSILTÄ		
KIRJANPITOARVO 1.1.	84	84
LISÄYKSET	180	
VÄHENNYKSET	-49	
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ		
HANKINTAMENO 31.12.	215	84
KIRJANPITOARVO 31.12.	215	84
SAAMISET OSAKKUUSYRITYKSILTÄ		
KIRJANPITOARVO 1.1.		
LISÄYKSET		
VÄHENNYKSET		
SIIRROT ERIEN VÄLILLÄ		
HANKINTAMENO 31.12.		
KIRJANPITOARVO 31.12.		
MUUT SAAMISET		
KIRJANPITOARVO 1.1.		
LISÄYKSET		
VÄHENNYKSET		
HANKINTAMENO 31.12.		
KIRJANPITOARVO 31.12.		
SIJOITUKSET YHTEENSÄ		
KIRJANPITOARVO 1.1.	838	928
LISÄYKSET	414	2
VÄHENNYKSET	-258	-32
ARVONALENTUMISTEN PALAUTUKSET	50	
ARVONALENTUMISET	-229	-60
HANKINTAMENO 31.12.	815	838
KIRJANPITOARVO 31.12.	815	838

13. LAINASAAMISET JOHDOLTA

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

MILJ. EUROA	2011	2010
14. LYHYTAIKAISET SAAMISET		
SAAMISET SAMAAKON KONSERNIIN KUULUVILTA YRITYKSILTÄ		
MYyntISAAMISET	10	15
LAINASAAMISET	498	553
MUUT SAAMISET	33	18
SIIRTOSAAMISET	8	10
SAAMISET OSAKKUUSYRITYKSILTÄ		
MYyntISAAMISET		
LAINASAAMISET		7
SIIRTOSAAMISET		
SAAMISET MUILTA		
MYyntISAAMISET	126	155
LAINASAAMISET		
MUUT SAAMISET	24	20
SIIRTOSAAMISET	40	41
	739	819
15. SIIRTOSAAMISET		
VAKUUTUKSET	1	
VEROT	29	37
MUUT	10	4
	40	41
16. KOROLLISET SAAMISET		
LAINASAAMISET JA MUUT PYSYVÄT VASTAAVAT	215	84
LIKVIDIT VARAT JA MUUT VAIHTUVAT VASTAAVAT	498	567
	713	651
17. OMA PÄÄOMA		
OSAKEPÄÄOMA 1.1.		
A-OSAKKEET	62	62
B-OSAKKEET	496	496
OSAKEPÄÄOMA 31.12.	558	558
YLIKURSSIRAHASTO 1.1.	664	664
YLIKURSSIRAHASTON ALENTAMINEN	-664	
YLIKURSSIRAHASTO 31.12.	0	664
SIDOTTU OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	558	1 222
SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO 1.1.	0	0
YLIKURSSIRAHASTON ALENTAMINEN	281	
LUNASTAMATTA JÄÄNEET METSÄ-SERLA OYJ:N OSAKKEET	4	
SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO 31.12.	285	0
VOITTOVARAT 1.1.	-383	-343
YLIKURSSIRAHASTOSTA TAPPION KATTAMINEN	383	
TILIKAUDEN TULOS	-168	-40
VOITTOVARAT 31.12.	-168	-383
VAPAA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	117	-383
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	675	839

18. PAKOLLISET VARAUKSET

ELÄKEVASTUUVARAUS	3		-1	2
TYÖTTÖMYYSÄKEKULU- VARAUS	6	2	-2	6
LIIKETOIMINNAN LOPETTAMISKULUVARAUS	10	1	-1	10
VUOKRAKULUVARAUS	5	0	-1	4
MUUT VARAUKSET	2	9	-2	9
	26	12	-7	31

19. VIERAS PÄÄOMA

PITKÄAIKAINEN			
KOROTON	1	2	
KOROLLINEN	771	930	
	772	932	
LYHYTAIKAINEN			
KOROTON	160	188	
KOROLLINEN	451	179	
	611	367	

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	KORKO (%)	MILJ. EUROA
2002–2012	9,20	103
2002–2014	9,40	88
2004–2011	3,33	30
2004–2011	3,51	10
2004–2011	3,58	12
2006–2013	8,75	499
YHTEENSÄ		690

20. PITKÄAIKAISET LAINAT JA NIIDEN LYHENNYSSUUNNITELMA

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	
2012	103
2013	499
2014	88
2015	
2016	
YHTEENSÄ TILIKAUDEN LOPUSSA	690
RAHALAITOSLAINAT	
2012	23
2013	14
2014	
2015	
2016	
YHTEENSÄ TILIKAUDEN LOPUSSA	37
ELÄKELAINAT	
2012	34
2013	39
2014	28
2015	18
2016	19
2017	66
YHTEENSÄ TILIKAUDEN LOPUSSA	204
YHTEENSÄ	
2012	160
2013	552
2014	116
2015	18
2016	19
2017	66
YHTEENSÄ TILIKAUDEN LOPUSSA	931

21. PITKÄAIKAISET VELAT 2011 2010

VELAT MUILLE		
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	587	691
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA	14	41
ELÄKELAINAT	170	198
MUUT VELAT	1	2
	772	932

22. LYHYTAIKAISET VELAT

VELAT SAMAN KONSERNIIN KUULUVILLE YRITYKSILLE	322	131
VELAT OSAKKUUSYRITYKSILLE	0	1
VELAT MUILLE		
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	103	52
LAINAT RAHOITUSLAITOKSILTA	23	22
ELÄKELAINAT	34	29
SAADUT ENNAKOT	3	4
OSTOVELAT	60	57
MUUT VELAT	8	10
SIIRTOVELAT	58	61
	611	367

MILJ. EUROA	2011	2010
23. SIIRTOVELAT		
LYHYTAIKAISET		
VAKUUTUSMAKSUJAKSOTUKSET	3	4
PALKKA- JA HENKILÖSTÖKULUJAKSOTUKSET	21	16
KOROT	12	12
OSTOJEN JAKSOTUKSET	3	4
RAHDIT	1	1
ALENNUSVARAUKSET	13	15
MUUT	5	9
	58	61
24. VASTUUSITOUMUKSET		
OMASTA VELASTA		
VELAT, JOIDEN VAKUUDEKSI ANNETTU PANTTEJA		
ELÄKEVELAT	90	100
ANNETUT PANTIT	51	52
VELAT, JOIDEN VAKUUDEKSI ANNETTU KIINTEISTÖKIINNITYKSIÄ		
ELÄKEVELAT	114	126
MUUT VELAT		6
KIINTEISTÖKIINNITYKSET	114	132
SAMAN KONSERNIN YRITYSTEN PUOLESTA		
PANTIT	13	13
TAKAUSVASTUUT	1 324	1 338
MUUT VASTUUT		
TAKAUSVASTUUT	3	1
MUIDEN SITOUMUSTEN VAKUUDEKSI	11	
LEASING-VASTUUT		
SEURAAVAN VUODEN OSALTA	1	1
MYÖHEMPIEN VUOSIEN OSALTA	1	2
YHTEENSÄ		
KIINTEISTÖKIINNITYKSET	114	132
PANTIT	65	65
TAKAUKSET	1 327	1 339
MUUT VASTUUT	11	
LEASING-VASTUUT	2	3
	1 520	1 538

MILJ. EUROA	2011	2010
25. YMPÄRISTÖASIAT		
TULOSLASKELMA		
AINEET JA TARVIKKEET	4	4
HENKILÖSTÖKULUT		
PALKAT JA PALKKIOT	1	1
HENKILÖSIVUKULUT		
POISTOT	4	3
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	1	2
	10	10
TASE		
AINEELLISET HYÖDYKKEET		
HANKINTAHINTA 1.1.	70	69
LISÄYKSET	1	1
VÄHENNYKSET	-2	
POISTOT	-36	-33
KIRJANPITOARVO 31.12.	33	37
PAKOLLISET VARAUKSET		
MUUT PAKOLLISET VARAUKSET	2	2

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 116 614 229,49 euroa, josta tilikauden tulos on -168 135 987,42 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 9. päivänä helmikuuta 2012

Kari Jordan

Martti Asunta

Mikael Aminoff

Kirsi Komi

Kai Korhonen

Liisa Leino

Juha Niemelä

Antti Tanskanen

Erkki Varis

Mikko Helander
toimitusjohtaja

M-REAL OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tilintarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. 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 noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaisia virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön

hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

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 arvioiessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen 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 osingonjosta on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Espoossa 15. päivänä helmikuuta 2012

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-realin hallitus on ehdottanut 28.3.2012 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön toiminimen muuttamista Metsä Board Oyj:ksi.

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 osavuosikatsauksensa kansainvälisten tilinpäätöseriaatteiden, 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 lakisäateiset toimielimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Yhtiön toimintojen koordinoinnista ja operatiivisesta johtamisesta huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä. Eri toimielinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

M-realin tammikuussa 2012 julkistetussa nykyisessä organisaatiossa liiketoiminta-alue on määritelty siten, että kumpikin liiketoiminta-alue on vastuussa sekä omasta myynnistään että tuotannostaan ja niillä on siten selkeä tulosvastuu. M-realin liiketoiminta-alueet ovat Paperboard ja Paper and Pulp.

SUOMEN LISTAYHTIÖIDEN

HALLINNOINTIKOODIN NOUDATTAMINEN

Suomalaisena pörssiyhtiönä M-real noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (www.cgfinland.fi), jonka suosituksen 51 mukainen tämä selvitys on. M-real ei tällä erää poikkea koodin yksittäisistä määräyksistä.

YHTIÖKOKOUS

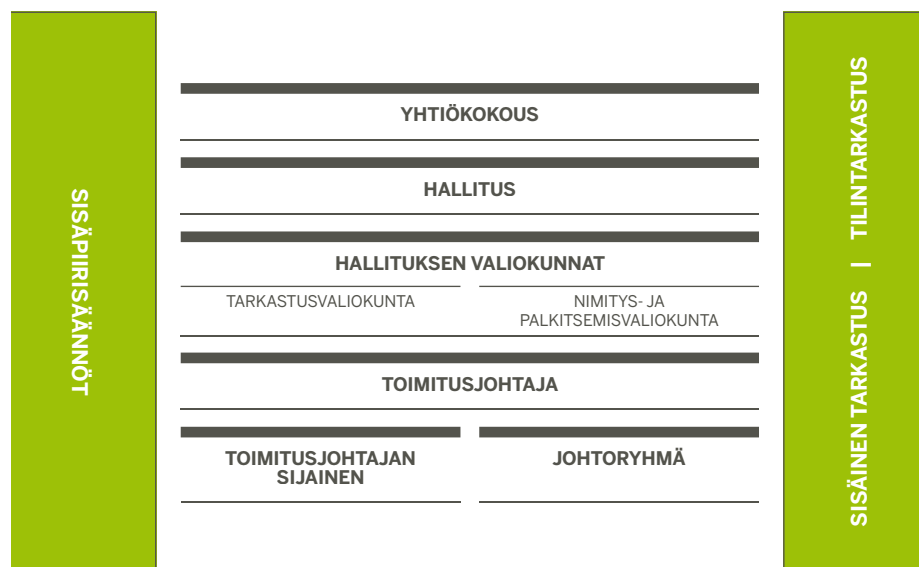
Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa. Jokaisella osakkeenomistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen noudattamalla yhtiökokouskutsussa kuvattua menettelyä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää muun muassa seuraavista asioista:

- 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 palkkio.

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 tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään 1/10 kaikista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat tietyn asian käsittelyä varten.

M-REALIN HALLINNOINTI- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ



HALLITUS

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön, yhtiöjärjestyksen sekä hyvän hallinnointitavan mukaisesti. Hallitukselle kuuluvat yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen asiat, jotka ovat laajakantoisia ja epätavallisia ja eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Hallitus muun muassa valvoo M-realin toimintaa ja johtamista sekä päättää yhtiön strategiasta, merkittävistä investoinneista, yhtiön organisaatorakenteesta ja merkittävistä rahoitusta koskevista asioista. Hallitus valvoo yhtiön toimintojen asianmukaista järjestämistä. Lisäksi se varmistaa, että kirjanpidon ja varainhoidon valvonta, taloudellinen raportointi sekä riskienhallinta yhtiössä ovat asianmukaisesti järjestetyt.

M-realin hallituksella on toimintaansa varten kirjallinen työjärjestys. Sen mukaisesti hallitus muun muassa

- valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja hyväksyy johtoryhmän jäsenen 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 edustamisoi-keuden ja prokuravaltuuden;

- valvoo, että yhtiön yhtiöjärjestystä noudatetaan; kutsuu koolle yhtiökokouksen, ja valvoo, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön;
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätöksen ja tekee voitonjakohdotuksen;
- 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 julkaistava.

Hallituksen työjärjestys on kokonaisuudessaan saatavilla yhtiön verkkosivuilla (www.metsaboard.com/Investors/CorporateGovernance). Hallitus voi delegoida sen yleistoimivaltaan kuuluvia asioita toimitusjohtajan hoidettavaksi ja vastaavasti ottaa päätettävään toimitusjohtajan yleistoimivaltaan kuuluvan asian.

Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa sekä yhtiön hallinnointiperiaatteita ja tekee niihin mahdollisesti tarvittavat muutokset.

Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Tilikaudella 2011 hallitus piti yhteensä 18 kokousta, joista kuusi oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 94-prosenttisesti (93 % vuonna 2010).

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 käyttää tehtävän hoitamiseen tarvittava määrä aikaa.

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitukseen tulee valita vähintään viisi ja enintään kymmenen varsinaista jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden toimikaudeksi kerrallaan. Peräkkäisten toimikausien määrää ei ole rajoitettu. Tällä hetkellä hallituksessa on yhdeksän varsinaista jäsentä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuoden 2011 varsinaisen 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, kauppatieteiden maisteri

Antti Tanskanen, 1946, riippumaton jäsen, taloustieteen tohtori

Erkki Varis, 1948, riippumaton jäsen, diplomi-insinööri

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 jäsenen riippumattomuuden ja esteettömyyden arvioimiseksi hallituksen jäsenen 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 etenemistä. 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 vuosisuunnitelman ja merkittävistä tarkastuksista laaditut raportit.

Tarkastusvaliokunnan jäsenenä toimii neljä hallituksen jäsentä, jotka ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä omistajista. Vuoden 2011 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 kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee

yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastualueet on määritelty 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 2011 aikana. Valiokunnan jäsenet osallistuivat kokouksiin 100-prosenttisesti (95 % vuonna 2010).

NIMITYS- JA PALKITSEMISVALIOKUNTA

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toimitusjohtajan, toimitusjohtajan mahdollisen sijaisen ja muun ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasioiden sekä valmistella johdon ja henkilökunnan palkitsemisjärjestelmiin liittyvät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen jäsenmääräksi, kokoonpanoksi sekä hallituksen jäsenten palkitsemiseksi. Valiokunta myös suosittaa, valmistelee ja esittää hallituksen hyväksyttäväksi toimitusjohtajan (ja toimitusjohtajan sijaisen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistelee ja antaa hallitukselle ja toimitusjohtajalle suosituksia johdon ja henkilöstön palkitsemiseen ja palkitsemisjärjestelmiin liittyvissä asioissa.

Valiokuntaan kuuluu viisi hallituksen jäsentä ja se kokoontuu säännöllisesti vähintään kolmesti vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää valiokunnan ehdotukset hallitukselle. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy.

Vuoden 2011 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 kokoontui viisi kertaa vuoden 2011 aikana. Jäsenet osallistuivat kokouksiin 93-prosenttisesti (83 % 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 hoidettu lain mukaisesti ja varainhoito järjestetty 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 toimitusjohtajan toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuodessa.

Toimitusjohtajan sopimuksenmukainen eläkeikä on 62 vuotta. Toimitusjohtajalle on otettu lisäeläkevakuutus, joka kattaa sopimuksen mukaisen eläkeiän 62 vuotta ja lakisääteisen eläkeiän 63 vuotta välisen ajan ja oikeuttaa toimitusjohtajan saamaan eläkettä 60 prosenttia tämän eläkkeelle siirtymishetken kokonaispalkasta. Suomen eläkelakien mukaan työntekijä voi jäädä eläkkeelle ikävuosien 63–68 välisenä aikana haluamanaan ajankohtana.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. Molempipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimitusuhde yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa.

Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 18 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Tämän lisäksi, mikäli Yhtiö myydään, on toimitusjohtaja oikeutettu irtisanoutumaan tehtävästään saaden silloin 24 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvauksen.

TOIMITUSJOHTAJAN SIJAINEN

Hallitus voi halutessaan nimittää toimitusjohtajalle sijaisen. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjohtajan ollessa estynyt. Mika Joukio toimi toimitusjohtajan sijaisena helmikuuhun 2012 saakka.

YHTIÖN JOHTORYHMÄ

M-realin operatiivisissa johtamisissa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtaja Mikko Helander sekä hänelle raportoivat liiketoiminta-alueiden johtajat Pasi Piiparinen (Paperboard) ja Seppo Puotinen (Paper and Pulp). Lisäksi

johtoryhmään kuuluvat talousjohtaja Matti Mörsky, henkilöstöjohtaja Mika Paljakka, Sari Pajari, johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys sekä Jani Suomalainen, johtaja, hankinta.

Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työ- tai toimitusopimukset. Heillä ei toimitusjohtajaa 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 31.12.2011 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, pörssiyrityksiä koskeviin säädöksiin ja suosituksiin, yhtiöjärjestykseen ja omiin hyväksyttyihin 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

Pörssiyrityksenä M-realin sisäistä valvontaa ohjaavat osakeyhtiölaki ja arvopaperimarkkinlaki, 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.

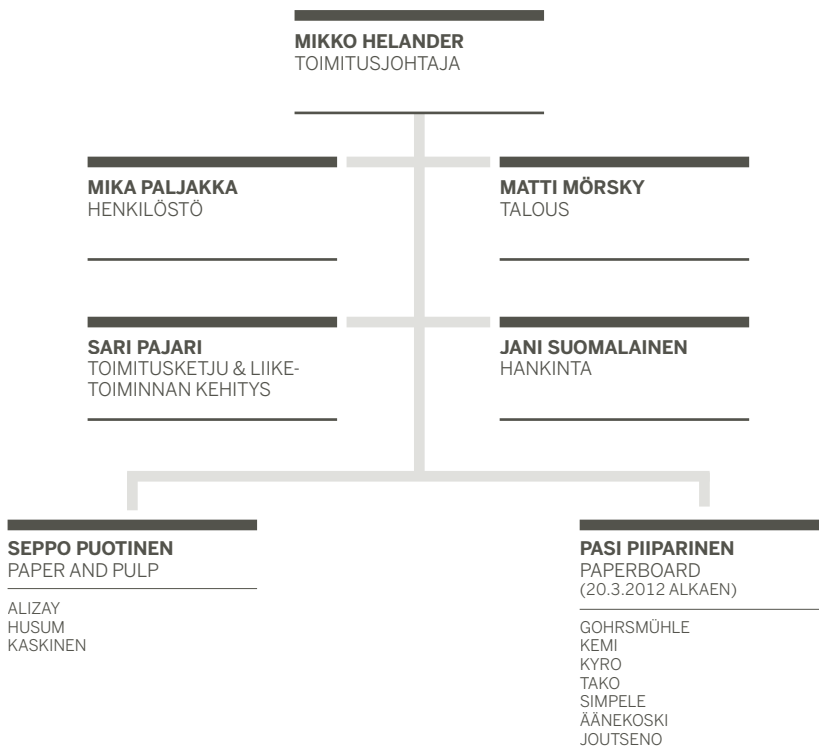
Sisäinen valvonta käsittää M-realissa taloudellisen raportoinnin ja muun toiminnan valvonnan. Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiön hallitus ja toimiva johto sekä koko henkilökunta. Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssien 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.

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. Tulokset raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johtoryhmälle. Yhtiön sisäisissä toimin-

JOHTORYHMÄ



taohjeissa on tarkoin kuvattu raportointi- ja valvontasäännöt sekä raportointiprosessi.

Luotonvalvonnan ohjaus on keskitetty luottokomitealle, joka kokoontuu vähintään vuosineljänneksittäin. Myyntisaamisten kehittymistä seuraavat luotonvalvojat konsernin luottojohtajan alaisuudessa kussakin myyntiyhtiössä. Vastapuolikohtaiset luottolimitit asetetaan hallituksen hyväksymän luottopolitiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan ja liiketoimintalueiden johdon kanssa. Luottoriskien kehitys raportoidaan hallitukselle säännöllisesti.

Kustannusten, merkittävien sopimusten ja investointien hyväksymisoikeudet on määritelty portaittain eri organisaatioosille hallituksen vahvistaman hyväksymispolitiikan mukaisesti sekä toimitusjohtajan ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien rajoissa. Investointien seuranta hoidetaan konsernin taloustoiminnon toimesta hallituksen hyväksymän investointipolitiikan mukaisesti. Investoinnit käsitellään esihyväksynnän jälkeen liiketoimintalueen 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 näiden valvontatehtävän hoidossa arvioimalla yrityksen toiminnan tavoitteiden saavuttamiseksi ylläpidetyn sisäisen valvonnan tasoa. Lisäksi sisäinen tarkastus tukee organisaatiota arvioimalla ja varmistamalla liiketoimintaprosessin, 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 erityisellisyksii tarkastusvaliokunnan tai johdon toimeksiannosta.

Sisäinen tarkastus toimii hallituksen tarkastusvaliokunnan ja yhtiön toimitusjohtajan alaisuudessa. Tarkastusten havainnoista, suosituksista ja toimenpiteiden etenemisestä raportoidaan tarkastuskohteen ja yhtiön joh-

dolle sekä tilintarkastajalle. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastusvaliokunnalle tarkastuksistaan, suunnitelmistaan ja toiminnastaan puolivuositain.

Sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma laaditaan tilikaudeksi kerrallaan. Tarkastus pyritään kohdistamaan tietyn väliajoin kaikkiin toimintoihin ja yksiköihin. Tarkastus suunnataan vuosittain alueille, jotka kulloinkin ovat arvioidun riskin ja yhtiön tavoitteiden kannalta keskeisessä asemassa. Toimintasuunnitelman ajantasaisuus ja taroituksenmukaisuus käydään yhtiön johdon kanssa läpi puolivuositain.

Tarkastustoiminnan kattavuus ja koordinaointi varmistetaan säännöllisellä yhteydenpidolla ja tiedonvaihdoilla muiden sisäisten varmistustoimintojen ja tilintarkastajan kanssa. Sisäinen tarkastus käyttää tarvittaessa ulkoisia ostopalveluja tilapäiseen lisäresursointiin tai erikosisaamista vaativien arviointitehtävien suorittamiseen.

RISKIENHALLINTA

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

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustuvat yhtiön hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käytännönläheisenä. Riskeistä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Keskitetty riskienhallinta hoitaa myös M-realin vakuutusurvan koordinaoinnin 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 investointiehtdotuksiin liitetään mukaan erillinen riskikartoitus. Liiketoimintalueet arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana normaalia toiminnan suunnittelua. 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-/tappiopotentiaalın riittävään arviointiin.

Riskienhallinnan vastuut jaetaan eri toimielinten kesken. Hallitus vastaa yhtiön riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan, tarkastusvaliokunta arvioi yhtiön riskienhallinnan tasoja ja toimintatapoja sekä 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 riittävästi ja asianmukaisella tavalla. Talousjohtajalle raportoitava riskienhallintajohtaja vastaa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämisestä, koordinaoinnista, riskiarvioinnin toteuttamisesta ja keskeisistä vakuutusratkaisuksista. Liiketoimintalueet ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuualueidensa 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 liiketoiminnanhäiriötön jatkuvuus
- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuussuhde
- 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 2011 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.

Yhtiön tilintarkastuspalvelut kilpailutettiin tilikaudella 2011 yhtiön ja emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan tarkastusvaliokuntien johdolla. Kilpailutuksen perusteella hallitus on tarkastusvaliokunnan suosituksesta ehdottanut 28.3.2012 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön tilintarkastajaksi valittaisiin KPMG Oy Ab.

Vuonna 2011 tilintarkastuspalkkioita maksettiin PricewaterhouseCoopers Oy:lle 306 000 euroa (359 000 euroa tilikaudella 2010), PricewaterhouseCoopersille kansainvälisesti yhteensä 741 000 euroa (876 000 euroa) ja muille tilintarkastusyhteisöille Suomen ulkopuolella 72 000 euroa (117 000 euroa). Lisäksi PricewaterhouseCoopersille on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 443 000 euroa (350 000 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 sen viimeisin päivitetty versio on julkaistu yhtiön verkkosivuilla maaliskuussa 2012. Yhtiön käytännön mukaisesti palkka- ja palkkioselvitys päivitetään lähtökohtaisesti 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 2011 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.–30.4.2011 välisenä aikana hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja 50 prosenttia rahana. Tämän seurauksena

hallituksen puheenjohtaja sai 12 225, varapuheenjohtaja 10 307 ja kukin jäsen 8 054 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 vuosipalkkiot on maksettu osakkeina ja rahana vuodesta 2009 lukien. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdottaa 28.3.2012 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle palkkioiden pitämistä ennallaan ja osakepalkkioikäytännön jatkamista.

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 toimitusuhde 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 maksu- ja etuusperusteisten eläkevakuutusten yhteenlaskettu kustannus yhtiölle oli vuonna 2011 noin 365 857 euroa

(498 189 euroa vuonna 2010). Mikäli toimitusjohtajan toimitusuhde yhtiöön päättyy ennen eläkeikää, on toimitusjohtaja oikeutettu vapaakirjaan.

Lyhyen aikavälin palkitseminen

Toimitusjohtaja Mikko Helanderin kuukausipalkka on 40 463 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu. Toimitusjohtajalle voidaan toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti maksaa lisäksi hallituksen päätöksellä kokonaissuorituksen perustuva kuuden kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2011 palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia yhteensä 588 312 euroa (1 429 371 euroa vuonna 2010), josta 509 002 euroa (497 849 euroa) oli kiinteää korvausta ja 79 310,00 euroa (931 522 euroa) muuttuvaa korvausta. Vuoden 2010 muuttuva korvaus sisälsi sekä toimitusjohtajasopimukseen perustuvan tulospalkkion että 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 ollut 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 osanomistaja yhdessä Metsäliitto-konsernin johtoryhmän muiden jäsenten kanssa. Metsäliitto Management Oy -niminen omistusyhtiö on elokuussa 2010 ostanut M-real:n 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-realien 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-realien B-osakkeen hinta alittaa sen keskihinnan, jolla Metsäliitto Management Oy on hankkinut osakkeet. Kun järjestelmä puretaan, Metsäliitto Osuuskunnan omistusyhtiölle myöntämä laina eräännyy maksettavaksi, minkä jälkeen yhtiölle jäävät varat jaetaan osakkaille omistuksen suhteessa. Omistusyhtiöllä on oikeus maksaa laina takaisin myös ennaenaikaisesti. 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 kahdeksaan-toista 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 määriteltyjen 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 2011 palkkana ja palkkioina yhteensä 2 306 377 euroa (1 977 048 euroa vuonna 2010), joista 1 568 004 euroa (1 469 132 euroa) oli kiinteitä palkkoja ja luontoisetuja (auto- ja puhelinedut) ja 738 372 euroa (507 917 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) liike-tulos- ja kassavirtakehitykseen ja tilikaudella 2011 ainoastaan liike-tuloskehitykseen. Tilikaudella 2012 tulospalkkion mittareina käytetään niin ikään yhtiön ja sen liiketoiminta-alueiden liike-tuloksen kehitystä hallituksen päättämällä tavalla.

Pitkän aikavälin palkitseminen

Yhtiön hallitus päätti joulukuussa 2010 johdon nykyisestä 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 ansaintajak-solta 2011–2013 perustuu M-real-konsernin omavaraisuusasteeseen sekä sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) ja liikevoiton (EBIT) kehitykseen. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden rajoitusjakso, jonka aikana osallistuja ei saa myydä taikka siirtää osakkeita.

Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011–2013 ja 2012–2014 maksetaan vuonna 2014 osittain yhtiön B-sarjan osakkeina ja

osittain rahana. Rahana maksettava osuus vas-taa ennakonpidätyksen osuutta. Järjestelmän piirissä on ensimmäisen ansaintajakson alka-essa 9 henkilöä mukaan lukien kaikki yhtiön johtoryhmän jäsenet. Järjestelmän perusteella ensimmäiseltä ja toiselta kolmen vuoden ansaintajak-solta voidaan kummaltakin 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–)

- Metsä Groupin pääjohtaja (2006–)
- Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja (2004–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheenjohtaja (2006–)
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen puheenjohtaja (2004–)
- Metsä Fibre Oy: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 31.12.2011: *suora omistus 12 225 B-osaketta, välillinen omistus Metsäliitto Management Oy:n kautta 1 763 867 B-osaketta.*



MARTTI ASUNTA

s. 1955

Metsänhoitaja
Metsäneuvos

Hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja (2008–)

- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja (2008–)
- Metsä Fibre Oy:n hallituksen jäsen (2008–)
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen jäsen (2008–)
- Pellervo-Seura ry:n hallituksen jäsen (2008–), *hallituksen puheenjohtaja (2010–)*

Osakkeita 31.12.2011: *26 407 B-osaketta.*



MIKAEL AMINOFF

s. 1951

Metsänhoitaja
Maa- ja metsätalousyrittäjä

Hallituksen jäsen (2010–)

- Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvoston jäsen (2001–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen (2008–)

Osakkeita 31.12.2011: *30 149 B-osaketta.*



KIRSI KOMI

s. 1963

Oikeustieteen kandidaatti

Hallituksen jäsen (2010–)

Riippumaton hallituksen jäsen

- Suomen Punaisen Ristin Veripalvelun hallituksen jäsen (2010–), *puheenjohtaja (2011–)*
- Patria Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja (2011–)
- Citycon Oyj:n hallituksen jäsen (2011–)
- Docrates Oy:n hallituksen jäsen (2011–)
- Nokia Siemens Networks, *lakiasiaintoimiston 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)*

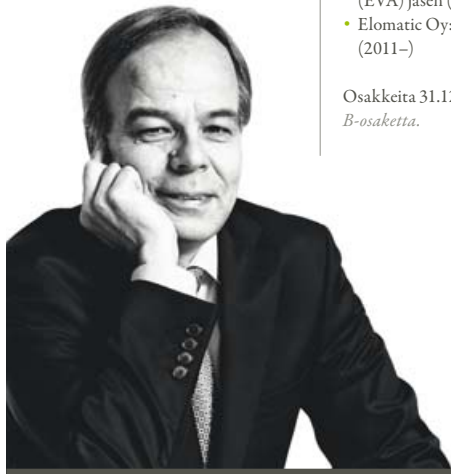
Osakkeita 31.12.2011: *17 454 B-osaketta.*



KAI KORHONEN*s. 1951***Diplomi-insinööri****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)

Osakkeita 31.12.2011: 104 769

B-osaketta**LIISA LEINO***s. 1960***Kasvatustieteen maisteri****Hallituksen jäsen (2009–)****Riippumaton hallituksen jäsen**

- Leinovalu Oy, päätoiminen hallituksen puheenjohtaja (2006–), toimitusjohtaja (2011–)
- Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen (2011–)
- Teknoliiketoiminta ry:n hallituksen jäsen (2011–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallituksen varajäsen (2011–)
- Rautaruukki Oyj:n hallituksen jäsen (2007–)
- Alko Oy:n hallituksen jäsen (2009–)
- Elinkeinoelämän valtuuskunnan (EVA) jäsen (2010–)
- Elomatic Oy:n hallituksen jäsen (2011–)

Osakkeita 31.12.2011: 104 769

B-osaketta.**JUHA NIEMELÄ***s. 1946***Kauppätieteiden maisteri***Kauppätieteiden ja tekniikan kunniatohtori
Vuorineuvos***Hallituksen jäsen (2007–)****Riippumaton hallituksen jäsen**

- 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 31.12.2011: 104 769 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 31.12.2011:

104 769 B-osaketta.**ERKKI VARIS***s. 1948***Diplomi-insinööri****Hallituksen jäsen (2009–)****Riippumaton hallituksen jäsen**

- 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)

Osakkeita 31.12.2011: 62 854 B-osaketta.



M-REAL OYJ:N JOHTORYHMÄ

MIKKO HELANDER

s. 1960

Diplomi-insinööri

Toimitusjohtaja

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2003.

M-realin palveluksessa ja johtoryhmän puheenjohtaja vuodesta 2006.

- Projekti-insinööri ja yksikön tuotantopäällikkö, *Valmet Oyj* (1984–1990)
- Toimitusjohtaja, *Kasten Hövik Oy* (1990–1993)
- Useita eri johtotehtäviä *Valmet Oyj:ssä*, mm. operatiivisen toiminnan johtaja, *Valmet Rotomec S.p.a, Italia* (1994–1997) ja toimitusjohtaja, *Valmet Converting -ryhmä, Iso-Britannia* (1999–2003)
- Toimitusjohtaja, *Metsä Tissue Oyj* (2003–2006)
- Toimitusjohtaja, *M-real Oyj* (2006–)

Osakkeita 31.12.2011: 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.

- Useita eri tehtäviä *G.A. Serlachius Oy:ssä* (1981–1987)
- Useita johtotehtäviä ja yritysjärjestelyjä *Metsä-Serlassa* (nykyisin *M-real*), mm. liiketoiminnan kehitysjohtaja (1987)
- Hygieniaindivisioonan johtaja, *Holmen Hygiene AB* (1989)
- Keittiökalustedivisioonan johtaja, *Metsä-Serla* (1992)
- Toimitusjohtaja, *Rantasalmi Hirsitalot* (1994)
- Liiketoiminnan kehitysjohtaja, *M-real* (1999–2009)
- Talousjohtaja, *M-real* (2009–)

Osakkeita 31.12.2011: 10 890 B-osaketta.

SARI PAJARI

s. 1968

Diplomi-insinööri

Johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2007. M-realin palveluksessa ja 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)
- Johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys, *M-real* (2011–)

Osakkeita 31.12.2011: Ei omistusta.



PASI PIIPARINEN

s. 1961

Diplomi-insinööri
Johtaja, Paperboard
(20.3.2012 alkaen)

M-realin palveluksessa ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2012.

- Projektipäällikkö, *Enso Gutzeit Oy* (1987–1988)
- Toimitusjohtaja, *Finntransit Ltd* (1988–1992)
- Myyntijohtaja, *Fine Paper, Enso Deutschland GmbH* (1992–1995)
- Toimitusjohtaja, *Enso Pack Ltd* (1995–1996)
- Useita tehtäviä Stora Enso Oy:ssä vuodesta 1996 alkaen, viimeisimpänä *Senior Vice President, myynti ja markkinointi, Fine Paper-liiketoiminta-alue* (2008–2012)
- Paperboard-liiketoiminta-alueen johtaja, *M-real* (20.3.2012–)

Osakkeita 31.12.2011: Ei omistusta.

MIKA PALJAKKA

s. 1968

Kauppätieteiden lisensiaatti,
kasvatustieteiden maisteri
Johtaja, HR

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2000.

M-realin johtoryhmän jäsen vuodesta 2008.

- Henkilöstön kehityspäällikkö, *Perlos Oyj* (1994–2000)
- Henkilöstön kehityspäällikkö ja henkilöstöjohtaja, *Metsä-Botnia* (2000–2002)
- Liiketoiminnan kehitysohjaaja, *M-real* (2002–2003)
- Henkilöstöjohtaja, *Finnforest* (2003–2008)
- Henkilöstöjohtaja, *M-real* (2008–) ja *Metsä Fibre* (2009–)

Osakkeita 31.12.2011: 26 927 B-osaketta.



SEPPO PUOTINEN

s. 1955

Tekniikan lisensiaatti
Johtaja, Paper and Pulp

M-realin palveluksessa vuosina 1986–2000 ja vuodesta 2004. Johtoryhmän jäsen vuodesta 2005.

- Useita liiketoimintojen kehittämi-
seen ja markkinointiin liittyviä sekä
liiketoiminnallisia johtotehtäviä
Metsä-Serlassa, mm. 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)
- Corporate Strategy & Sales
Services-yksikön johtaja, *M-real*
(2004–2005)
- Paper and Pulp -liiketoiminta-
alueen johtaja, *M-real* (2005–)
sekä tehtaanjohtaja, *M-real Husum*
(2009–)

Osakkeita 31.12.2011: 1 000 A-
osaketta, 30 132 B-osaketta.



JANI SUOMALAINEN

s. 1973

Diplomi-insinööri, MBA
Johtaja, hankinta

M-realin palveluksessa vuodesta 1998.
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2012.

- Useita eri tehtäviä M-realin pakkaus- ja
kartonkitehtailla (1998–2003)
- Vice President, *Asiakaspalvelu ja toimitusketju,
M-real* (2004–2010)
- Vice President, *Business Controlling, M-real*
(2010–2011)
- Vice President, *hankinta, M-real* (2011–2012)
- Senior Vice President, *hankinta, M-real* (2012–)

Osakkeita 31.12.2011: 730 B-osaketta.



OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET 31.12.2011

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 kahdellakymmenellä (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-realín A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli vuonna 2011 3,34 euroa, alin 1,49 euroa ja keskimurssi 2,87 euroa. Vuoden lopussa A-osakkeen kurssi oli 1,50 euroa. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa ja vuoden 2010 keskimurssi 2,85 euroa.

M-realín B-osakkeen ylin kurssi oli vuonna 2011 3,33 euroa, alin 1,16 euroa ja keskimurssi 2,18 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,33 euroa. Vuoden 2010 lopussa

B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa ja vuoden 2010 keskimurssi 2,44 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 5 miljoonaa euroa, 4 prosenttia osakkeista. B-osakkeen vaihto oli 617 miljoonaa euroa, 96 prosenttia osakkeista. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden 2011 lopussa yhteensä 443 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2011 lopussa 39,5 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,8 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 9 prosenttia.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

MÄÄRÄYSVALLAN VAIHTUMISEN VAIKUTUS

Useisiin M-realín rahoitus sopimuksiin sisältyy ehto, jonka nojalla M-realín lainat erääntyvät ennenaikaisesti, mikäli jokin uusi taho hankkii määräysvallan M-realissa. Samoin tiettyihin resurssi- ja muita osakkuusyhtiöitä koskeviin osakassopimuksiin sisältyy ehtoja, joiden nojalla M-realín on tarjottava osakkeensa osakkuusyhtiössä muiden osakkaiden ostettavaksi M-realín määräysvallan vaihtuessa. Näistä sopimuksista Oy Metsä-Botnia Ab:n osakassopimuksen nojalla Metsä-Botnian osakkaiden tulee tarjota osakkeensa muiden

osakkaiden ostettaviksi määräysvallan muutostilanteissa. Metsäliitto Osuuskunnan äänivallan mahdollinen aleneminen M-realissa alle 50 prosenttia ei kuitenkaan velvoittaisi M-realía tarjoamaan Oy Metsä-Botnia Ab:n osakkeita ostettavaksi.

JOHDON OSAKKEENOMISTUS

M-realín hallituksen ja M-realín johtoryhmän osakeomistukset on kerrottu sivuilla 106–109.

HALLITUKSEN ANTIVALTUUDET

Hallituksella on toistaiseksi voimassa oleva valtuus 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.

Hallitus on ehdottanut kevään 2012 varsinaiselle yhtiökokoukselle valtuutuksen uusimista siten, että liikkeeseen laskettavien osakkeiden enimmäismäärä olisi 70 000 000 B-osaketta. Valtuutus olisi voimassa kevääseen 2017 saakka.

OSINKOPOLITIikka

M-realín 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 1.1.2000–31.12.2011

		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
2005–2011	EI MUUTOKSIA		
	OSAKEPÄÄOMA 31.12.2011	328 165 612	557,9

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT*) 31.12.2011

OSAKKEENOMISTAJAT		A-SARJA MÄÄRÄ	B-SARJA MÄÄRÄ	OSAKKEET YHTEENSÄ		ÄÄNET
				MÄÄRÄ	%	%
1	METSÄLIITTO OSUUSKUNTA	25 751 535	103 941 961	129 693 496	39,52 %	60,77 %
2	KESKINÄINEN TYÖELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ VARMA	2 203 544	13 714 945	15 918 489	4,85 %	5,67 %
3	ILMARINEN KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ	3 534 330	12 063 295	15 597 625	4,75 %	8,12 %
4	ETOLA ERKKI OLAVI	0	7 200 000	7 200 000	2,19 %	0,71 %
5	METSÄLIITTO MANAGEMENT OY	0	6 790 887	6 790 887	2,07 %	0,67 %
6	VALTION ELÄKERAHASTO	0	3 800 000	3 800 000	1,16 %	0,37 %
7	OP-FOCUS -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	0	3 500 000	3 500 000	1,07 %	0,34 %
8	MAA- JA METSÄTALOUSTUOTTAJAIN KESKUSLIITTO MTK RY	1 704 249	1 448 293	3 152 542	0,96 %	3,49 %
9	OP-SUOMI PIENYHTIÖT -SIJOITUSRAHASTO	0	3 035 376	3 035 376	0,93 %	0,30 %
10	SIJOITUSRAHASTO NORDEA SUOMI	0	2 820 000	2 820 000	0,86 %	0,28 %
11	OP-DELTA -SIJOITUSRAHASTO	0	2 600 000	2 600 000	0,79 %	0,26 %
12	SIJOITUSRAHASTO ALFRED BERG FINLAND	0	2 597 743	2 597 743	0,79 %	0,26 %
13	FIM PANKKI OY	0	2 500 000	2 500 000	0,76 %	0,25 %
14	OP-SUOMI ARVO	0	2 450 000	2 450 000	0,75 %	0,24 %
15	SÄÄSTÖPANKKI KOTIMAA -SIJOITUSRAHASTO	0	1 409 456	1 409 456	0,43 %	0,14 %
16	PLACERINGSFONDEN SEB GYLLENBERG SMALL FIRM	0	1 000 000	1 000 000	0,30 %	0,10 %
17	SUOMI KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ	0	925 000	925 000	0,28 %	0,09 %
18	SIJOITUSRAHASTO ALFRED BERG SMALL CAP FINLAND	0	915 000	915 000	0,28 %	0,09 %
19	VEIKKO LAINE OY	0	910 000	910 000	0,28 %	0,09 %
20	ELÄKE-FENNIA KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ	0	905 000	905 000	0,28 %	0,09 %

*) OSAKKEENOMISTAJAT ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄSSÄ, EI SISÄLLÄ HALLINTAREKISTERÖITYJÄ OMISTAJIA.

M-REAL A-OSAKE

OMISTUSMÄÄRÄ	OMISTAJIA	%	OSAKKEITA	%	ÄÄNIMÄÄRÄ	%
1–100	1 007	27,50	57 504	0,16	1 150 080	0,16
101–500	1 510	41,23	436 850	1,20	8 737 000	1,20
501–1 000	582	15,89	483 454	1,33	9 669 080	1,33
1 001–5 000	498	13,60	1 062 962	2,93	21 259 240	2,93
5 001–10 000	36	0,98	261 720	0,72	5 234 400	0,72
10 001–50 000	22	0,60	455 251	1,25	9 105 020	1,25
50 001–100 000	1	0,03	62 679	0,17	1 253 580	0,17
100 001–500 000	2	0,06	325 472	0,90	6 509 440	0,90
500 001–	4	0,11	33 193 658	91,34	663 873 160	91,34
YHTEENSÄ	3 662	100	36 339 550	100	726 791 000	100
JOISTA HALLINTAREKISTERÖITYJÄ	8		87 377	0,2	1 747 540	0,2
ODOTUSLUETTELOLLA YHTEENSÄ	0		0	0	0	0
YHTEISTILILLÄ			0	0	0	0
ERITYISTILEILLÄ YHTEENSÄ			0	0	0	0
LIIKKEESEENLASKETTU MÄÄRÄ			36 339 550	100	726 791 000	100

M-REAL B-OSAKE

OMISTUSMÄÄRÄ	OMISTAJIA	%	OSAKKEITA	%	ÄÄNIMÄÄRÄ	%
1–100	13 780	33,85	607 467	0,21	607 467	0,21
101–500	11 986	29,44	3 180 192	1,09	3 180 192	1,09
501–1 000	5 265	12,93	4 298 583	1,47	4 298 583	1,47
1 001–5 000	7 077	17,38	17 163 605	5,88	17 163 605	5,88
5 001–10 000	1 353	3,32	10 129 580	3,47	10 129 580	3,47
10 001–50 000	1 041	2,56	20 779 398	7,12	20 779 398	7,12
50 001–100 000	94	0,23	6 619 769	2,27	6 619 769	2,27
100 001–500 000	83	0,20	17 672 908	6,06	17 672 908	6,06
500 001–	33	0,08	211 374 560	72,43	211 374 560	72,43
YHTEENSÄ	40 712	100	291 826 062	100	291 826 062	100
JOISTA HALLINTAREKISTERÖITYJÄ	12		31 414 731	10,8	31 414 731	10,8
ODOTUSLUETTELOLLA YHTEENSÄ	0		0	0	0	0
YHTEISTILILLÄ			0	0	0	0
ERITYISTILEILLÄ YHTEENSÄ			0	0	0	0
LIIKKEESEENLASKETTU MÄÄRÄ			291 826 062	100	291 826 062	100

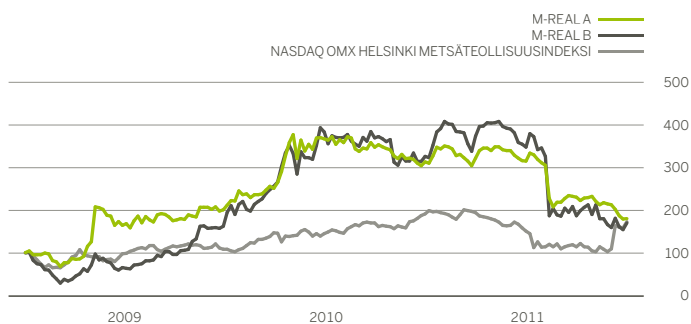
M-REALIN OSAKKEENOMISTAJAT: 31.12.2011



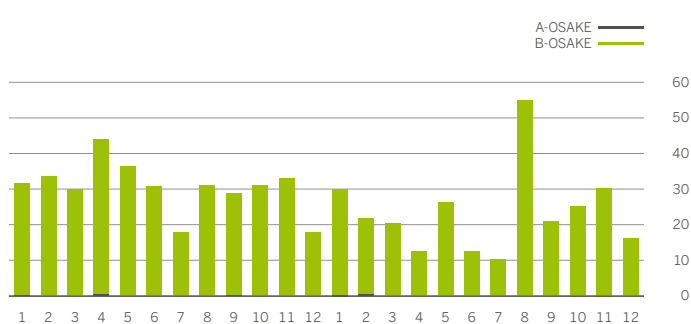
M-REALIN ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN: 31.12.2011



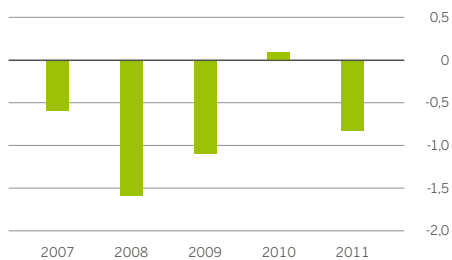
OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS 2009–2011: INDEKSI



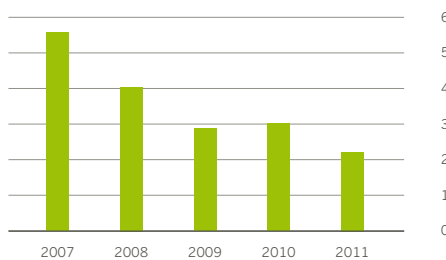
OSAKEVAIHTO 2010–2011: MILJOONAA KPL



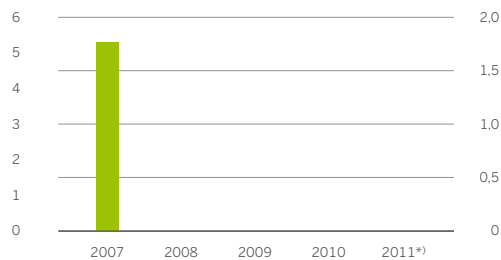
OSAKEKOHTAINEN TULOS: EUROA



OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA: EUROA



OSINKOTUOTTO: %



^{*)} HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

PÖRSSIKEHITYS JA OSAKEMÄÄRÄT

		2011	2010	2009	2008	2007
OSAKEANTIOIKAISTUT KURSSIT, EUROA						
A-OSAKE	YLIN	3,34	3,64	2,40	3,40	5,80
	ALIN	1,49	1,93	0,54	0,77	3,00
	KAUDEN LOPUSSA	1,50	2,85	1,94	0,83	3,40
	KESKIKURSSI	2,87	2,85	1,52	1,88	4,42
B-OSAKE	YLIN	3,33	3,26	1,57	3,28	5,94
	ALIN	1,16	1,46	0,19	0,67	2,96
	KAUDEN LOPUSSA	1,33	2,54	1,53	0,69	3,25
	KESKIKURSSI	2,18	2,44	0,66	1,59	4,56
OSAKKEIDEN VAIHTO NASDAQ OMX HELSINKI OY:SSÄ, KPL						
A-OSAKKEET		1 579 107	1 968 018	1 513 161	1 757 960	3 060 113
% KOKONAISMÄÄRÄSTÄ		4,3	5,4	4,2	4,8	8,4
B-OSAKKEET		280 402 053	365 284 851	497 931 005	634 548 405	511 653 806
% KOKONAISMÄÄRÄSTÄ		96,1	125,2	170,6	217,4	175,3
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		442,6	844,8	517,0	231,5	1 070,0
OSAKKEENOMISTAJAT, KPL *)		42 463	43 937	42 766	40 555	38 067

*) OSAKKEENOMISTAJAT ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄSSÄ, EI SISÄLLÄ HALLINTAREKISTERÖITYJÄ OMISTAJIA.

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

MILJ. EUROA	2011	2010	2009	2008	2007
OSAKEKOHTAINEN TULOS					
TULOS JATKUVISTA LIIKETOIMINNOISTA ENNEN VEROJA	-281	48	-358	-204	-191
- MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS TULOKSESTA	0	1	-4	-9	1
- VEROT	8	-21	27	34	23
+ KAUDEN TULOS LOPETETUISTA LIIKETOIMINNOISTA	0	0	-23	-338	-27
= TULOS	-273	28	-358	-517	-194
- 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	-0,83	0,09	-1,02	-0,55	-0,51
LOPETETUISTA LIIKETOIMINNOISTA		0,00	-0,07	-1,03	-0,08
YHTEENSÄ EUROA	-0,83	0,09	-1,09	-1,58	-0,59
OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA, EUROA	2,23	3,03	2,79	4,05	5,58
OSAKEKOHTAINEN OSINKO, EUROA	0,00 ¹⁾	0,00 ¹⁾	0,00 ¹⁾	0,00 ¹⁾	0,06
OSINKO TULOKSESTA, %	-	-	-	-	-10,2
NIMELLISARVO, EUROA	-	-	-	-	1,70
EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO, %					
A-OSAKE	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	1,8
B-OSAKE	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	0,0 ¹⁾	1,8
HINTA/VOITTO-SUHDE (P/E-LUKU)					
A-OSAKE	-1,8	31,7	-1,8	-0,5	-5,8
B-OSAKE	-1,6	28,2	-1,4	-0,4	-5,5
OSAKEKURSSI/OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA (P/BV), %					
A-OSAKE	112,1	94,1	69,5	20,5	60,9
B-OSAKE	57,1	83,8	54,8	17,0	58,2

¹⁾ HALLITUS EI EHDOTA OSINGON JAKOA VUODELTA 2011.

NELJÄNNESVUOSITIEDOT

MILJ. EUROA	KOKO VUOSI					NELJÄNNESVUOSITTAIN				
LIKEVAIHTO	2011	2010	IV/2011	III/2011	II/2011	I/2011	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010
CONSUMER PACKAGING	1 094	1 175	242	274	279	299	303	305	310	257
OFFICE PAPERS	642	658	133	159	166	184	181	164	153	160
SPECIALITY PAPERS	259	303	49	60	73	78	66	75	80	82
MARKET PULP AND ENERGY	427	434	92	108	117	110	106	107	126	95
MUU TOIMINTA	252	198	54	64	74	57	55	53	44	46
SISÄINEN MYyntI	-190	-163	-44	-49	-48	-43	-46	-42	-37	-38
YHTEENSÄ	2 485	2 605	524	616	660	685	665	662	676	602
LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ	2011	2010	IV/2011	III/2011	II/2011	I/2011	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010
CONSUMER PACKAGING	137	149	15	33	39	50	38	34	38	39
OFFICE PAPERS	-25	5	-10	-6	-3	-6	0	9	-4	0
SPECIALITY PAPERS	-41	-26	-11	-14	-7	-9	-8	-7	-5	-6
MARKET PULP AND ENERGY	5	53	-7	-1	5	7	12	16	16	9
MUU TOIMINTA	-16	-8	-9	-6	-2	1	-5	2	-2	-3
YHTEENSÄ	59	173	-22	6	32	43	37	54	43	39
LIIKETULOS JA TULOS ENNEN VEROJA	2011	2010	IV/2011	III/2011	II/2011	I/2011	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010
CONSUMER PACKAGING	111	135	-11	33	38	50	24	34	38	39
OFFICE PAPERS	-139	14	-115	-14	-3	-6	9	9	-4	0
SPECIALITY PAPERS	-130	-54	-68	-23	-29	-9	-31	4	-21	-6
MARKET PULP AND ENERGY	-49	36	-11	-1	-43	7	-1	12	16	9
MUU TOIMINTA	-8	15	-9	-8	5	4	-5	7	6	7
LIIKETULOS ¹⁾	-214	146	-215	-13	-32	46	-4	66	35	49
OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA	-7	-24	-3	0	-4	0	-3	-1	-18	-2
KURSSIEROT	3	-9	0	1	0	2	-2	-1	0	-6
MUUT RAHOITUSTUOTOT JA KULUT	-63	-65	-12	-17	-17	-17	-13	-19	-17	-16
TULOS ENNEN VEROJA	-273	48	-230	-29	-53	31	-22	45	0	25
LIIKETULOS, (% LIKEVAIHDOSTA)	2011	2010	IV/2011	III/2011	II/2011	I/2011	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010
CONSUMER PACKAGING	10,1	11,5	-4,5	12,0	13,6	16,7	7,9	11,1	12,3	15,2
OFFICE PAPERS	-21,7	2,1	-86,5	-8,8	-1,8	-3,3	5,0	5,5	-2,6	0,0
SPECIALITY PAPERS	-50,2	-17,8	-138,8	-38,3	-39,7	-11,5	-47,0	5,3	-26,3	-7,3
MARKET PULP AND ENERGY	-11,5	8,3	-12,0	-0,9	-36,8	6,4	-0,9	11,2	12,7	9,5
M-REAL	-8,6	5,6	-41,0	-2,1	-4,8	6,7	-0,6	10,0	5,2	8,1

¹⁾ METSÄ-BOTNIAN NETTOTULOS SISÄLTYY LIIKETULOKSEEN 8.12.2009 ALKAEN.

1 000 TONNIA		KOKO VUOSI					NELJÄNNESVUOSITTAIN				
TOIMITUKSET	2011	2010	IV/2011	III/2011	II/2011	I/2011	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	
CONSUMER PACKAGING	1 224	1 390	268	307	315	334	344	353	372	321	
OFFICE PAPERS	849	909	176	210	222	241	248	212	212	237	
SPECIALITY PAPERS	193	246	33	44	55	60	49	57	66	74	
PAPERILIIKETOIMINTA YHTEENSÄ	1 042	1 155	209	254	277	301	297	269	278	311	
MARKET PULP AND ENERGY	719	690	169	181	195	174	168	167	194	161	
TUOTANTO	2011	2010	IV/2011	III/2011	II/2011	I/2011	IV/2010	III/2010	II/2010	I/2010	
CONSUMER PACKAGING	1 240	1 420	270	308	317	344	362	353	363	342	
OFFICE PAPERS	837	910	156	223	226	232	238	228	209	235	
SPECIALITY PAPERS	177	235	27	37	55	59	46	52	67	70	
PAPERILIIKETOIMINTA YHTEENSÄ	1 014	1 145	183	260	281	291	284	280	276	305	
METSÄ-BOTNIAN SELLU ¹⁾	706	652	174	197	170	164	164	160	164	164	
M-REALIN SELLU	1 210	1 295	235	309	325	340	327	331	308	329	

¹⁾ VASTAA M-REALIN 32 PROSENTIN OMISTUSOSUUTTA METSÄ-BOTNIASTA 1.7.2011 ALKAEN, SITÄ ENNEN 30 %.

TUOTANTOKAPASITEETIT

KARTONKITEHTAAT

1 000 TONNIA	MAA	KONEET	TAIVEKARTONKI	LAINERIKARTONKI	YHTEENSÄ
TAMPERE	SUOMI	2	205		205
KYRÖSKOSKI	SUOMI	1	180		180
ÄÄNEKOSKI	SUOMI	1	210		210
SIMPELE	SUOMI	1	300		300
KEMI	SUOMI	1		375	375
YHTEENSÄ		6	895	375	1 270

PAPERITEHTAAT

1 000 TONNIA	MAA	KONEET	PÄÄLLYSTETTY PAPERI	PÄÄLLYSTÄMÄTÖN HIENOPAPERI	ERIKOISPAPERI	YHTEENSÄ
KYRÖSKOSKI	SUOMI	1			105	105
BERGISCH GLADBACH*)	SAKSA	2		120	120	240
HUSUM	RUOTSI	3	300	435		735
ALIZAY**)	RANSKA	1		310		310
YHTEENSÄ		7	300	865	225	1 390

*) PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄN HIENOPAPERIN (120 000 TONNIA/VUOSI) JA KANNATTAMATTOMAN ERIKOISPAPERIN (70 000 TONNIA/VUOSI) TUOTANTO SUUNNITELLAAN LOPETETTAVAN.

**) TEHDAS SUUNNITELLAAN SULJETTAVAN.

SELLUTEHTAAT

1 000 TONNIA	MAA	KEMIALLINEN SELLU	BCTMP	YHTEENSÄ
HUSUM	RUOTSI	690		690
JOUTSENO	SUOMI		290	290
KASKINEN	SUOMI		300	300
YHTEENSÄ		690	590	1 280

METSÄ-BOTNIA***)

1 000 TONNIA	MAA	KEMIALLINEN SELLU	YHTEENSÄ
ÄÄNEKOSKI	SUOMI	520	520
KEMI	SUOMI	590	590
RAUMA	SUOMI	630	630
JOUTSENO	SUOMI	670	670
YHTEENSÄ		2 410	2 410

***) M-REALIN OSUUS KAPASITEETISTA 32 %.

KYMMENEN VUOTTA LUKUINA

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
TULOSLASKELMA, MILJ. EUROA										
LIKEVAIHTO	2 485	2 605	2 432	3 236	3 499	3 698	3 342	5 522	6 044	6 564
- MUUTOS %	-4,6	7,1	-24,8	-7,5	-5,4	10,7	N/A	-8,6	-7,9	-5,2
VIENTI SUOMESTA	1 140	1 179	1 073	1 216	1 084	1 068	875	1 696	1 653	1 714
VIENTI JA ULKOMAISET TYTÄRYHTIÖT	2 307	2 396	2 232	3 068	3 274	3 459	3 160	5 182	5 652	6 173
LIKEVOITTO	-214	146	-267	-61	-49	-172	11	28	74	324
- % LIKEVAIHDOSTA	-8,6	5,6	-11,0	-1,9	-1,4	-4,6	0,3	0,5	1,2	4,9
TULOS ENNEN VEROJA JATKUVISTA TOIMINNOISTA ¹⁾	-281	48	-358	-204	-191	-280	-117	-108	-80	134
- % LIKEVAIHDOSTA	-11,3	1,8	-14,7	-6,3	-5,5	-7,6	-3,5	-2,0	-1,3	2,0
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA ²⁾	-273	27	-331	-170	-168	-270	-130	-125	-95	279
- % LIKEVAIHDOSTA	-11,0	1,0	-13,6	-5,3	-4,8	-7,3	-3,9	-2,3	-1,6	4,2
TASE, MILJ. EUROA										
TASEEN LOPPUSUMMA	2 688	3 117	3 132	4 505	5 481	6 458	6 580	6 486	7 106	7 410
EMOYHTIÖN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA	732	994	916	1 329	1 830	2 055	2 459	2 393	2 245	2 461
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS	5	5	8	58	52	63	45	37	19	75
KOROLLINEN NETTOVELKA	783	827	777	1 254	1 867	2 403	2 205	2 183	3 109	3 019
OSINGOT JA OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT										
OSINGOT, MILJ. EUROA	0 ³⁾	0	0	0	19,7	19,7	39,4	39,4	53,7	107,4
OSAKEKOHTAINEN OSINKO, EUROA	0 ³⁾	0	0	0	0,06	0,06	0,12	0,12	0,25	0,51
OSINKO TULOKSESTA, %	0 ³⁾	0	0	0	-10,2	-5,0	-48,0	63,2	-58,8	166,7
OSAKEKOHTAINEN TULOS, EUROA	-0,83	0,09	-1,09	-1,58	-0,59	-1,21	-0,25	0,19	-0,43	0,30
OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA, EUROA	2,23	3,03	2,79	4,05	5,58	6,26	7,49	7,29	10,56	11,57
TUNNUSLUVUT – KANNATTAVUUS										
SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, YHTEENSÄ %	-9,9	5,7	-8,9	-1,3	-0,8	-5,5	0,9	0,9	1,6	5,8
OMAN PÄÄOMAN TUOTTO, %	-31,5	2,8	-28,6	-10,4	-8,5	-14,8	-4,0	-5,7	-3,8	3,0
TUNNUSLUVUT – RAHOITUS JA TALOUDELLINEN ASEMA										
OMAVARAISUUSASTE, %	27,4	32,1	29,6	30,8	34,4	32,8	38,1	37,5	31,9	34,2
VELKAANTUMISASTE, %	154	135	153	152	124	132	101	103	151	133
NETTOVELKAANTUMISASTE, %	106	83	84	90	99	113	88	89	137	119
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRRAT, MILJ. EUROA	83	-69	81	-97	127	223	136	217	417	521
INVESTOINTIEN OMARAHOITUSASTE, %	87	-105	111	-76	50	53	31	89	105	168
NETTOKORKOKULUT, MILJ. EUROA ⁵⁾	66	64	92	156	148	109	81	130	166,9	142,3
KORKOKATE ⁵⁾	2,3	-0,1	1,9	0,4	1,9	3,0	2,7	2,7	3,5	4,7
MUUT TUNNUSLUVUT										
BRUTTOINVESTOINNIT, MILJ. EUROA	95	66	73	128	259	428	452	245	397	310
- % LIKEVAIHDOSTA ⁴⁾	3,8	2,5	3,0	3,2	5,9	9,9	11,9	4,4	6,6	4,7
T&K - MENOT, MILJ. EUROA ⁵⁾	5	5	7	10	14	18	22	28	27	26
- % LIKEVAIHDOSTA	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4
HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN ⁵⁾	4 428	4 772	5 913	6 849	8 267	9 849	10 429	16 532	20 372	21 070
- JOSTA SUOMESSA	1 795	1 842	2 173	2 437	2 824	3 344	3 423	5 263	6 178	6 328

Vuodet 2004–2011 on laskettu IFRS-periaatteiden mukaan ja vuodet 2002–2003 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan, mutta vuosia 2002–2004 ei ole muutettu Map Merchant ja Graphic Papers -liiketoimintojen vaikutusten osalta.

¹⁾ Vuodet 2002–2003 tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta.

²⁾ Vuodet 2002–2003 tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta.

³⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta ei jaeta osinkoa.

⁴⁾ Tunnusluku laskettu jatkuvien toimintojen osalta 2005–2011.

⁵⁾ Vuodet 2005–2011 jatkuvista toiminnoista.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 86.

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 metsaboard.communications@metsagroup.com. M-realin pääosin englanninkielisillä verkkosivuilla www.metsaboard.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 ympäristökysymyksiä ja organisaatiota. Verkkosivuilla voi tilata M-realin julkaisuja sekä antaa palautetta. Yhtiön yleissähköpostiosoite on metsaboard.communications@metsagroup.com.

OSAKKEET

Yhtiöllä on yhteensä 328 165 612 osaketta. Yksityiskohtaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty vuosikertomuksessa sivuilla 110–113. M-real osakesarjat A ja B noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n Mid Cap -listalla. Osakkeiden tunnuksat ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV.

SIOJITTAJASUHDETOIMINTA

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 sijoittajasuhdetoiminnan pääperiaatteet ja viestintävastuut englanninkielisessä IR-toimintaohjeessa, joka on luettavissa M-real verkkosivuilla www.metsaboard.com/sijoittajat.

TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE

M-real Oyj julkaisee taloudelliset raporttinsa vuonna 2012 seuraavasti:

Torstai 9.2.2012
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2011

Torstai 3.5.2012
Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 2012

Torstai 2.8.2012
Osavuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2012

Torstai 1.11.2012
Osavuosikatsaus tammi–syyskuulta 2012

YHTIÖKOKOUS

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 28.3.2012 klo 15.00 Finlanditalon Helsinki-salissa, Mannerheimintie 13 E, Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon 16.3.2012, ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen 23.3.2012 klo 10 mennessä joko yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com; sähköpostitse osoitteeseen AGM2012@m-real.com; puhelimitse arkipäivisin klo 10–12 välisenä aikana numeroon 010 465 4102; tai kirjeitse osoitteeseen M-real Oyj, Lakiasiat/Suuronen, PL 20, 02020 Metsä.

Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakkoilmoittautumisen yhteydessä. Hallituksen ehdotuksen mukaan osinkoa vuodelta 2011 ei makseta.

SULJETTU IKKUNA	TALOUDELLINEN KATSAUS	JULKAISUPÄIVÄ
1.1.–9.2.2012	UUODEN 2011 TILINPÄÄTÖSTIEDOTE	TORSTAI 9.2.2012
1.4.–3.5.2012	OSAVUOSIKATSAUS TAMMI–MAALISKUU	TORSTAI 3.5.2012
1.7.–2.8.2012	OSAVUOSIKATSAUS TAMMI–KESÄKKUU	TORSTAI 2.8.2012
1.10.–1.11.2012	OSAVUOSIKATSAUS TAMMI–SYYSKKUU	TORSTAI 1.11.2012

OSAKEREKISTERI

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

YHTEYSTIETOJA

OSAKESIJOITTAJAT

Matti Mörsky
Puh. 010 465 4913
Telekopio 010 465 5232
matti.morsky@metsagroup.com

OSAKESIJOITTAJAT JA VIESTINTÄ

Juha Laine
Puh. 010 465 4335
Telekopio 010 465 5232
juha.laine@metsagroup.com
metsaboard.communications@metsagroup.com

VELKASIJOITTAJAT JA PANKKISUHTEET

Ari-Pekka Latti
Puh. 010 465 4255
Telekopio 010 465 4695
ari-pekka.latti@metsagroup.com

Ilkka Punkari
Puh. 010 465 5226
Telekopio 010 456 4695
ilkka.punkari@metsagroup.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteeseen:
metsaboard.investors@metsagroup.com.

www.metsaboard.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.metsaboard.com

LIIKETOIMINTA-ALUEET

PAPERBOARD

Hallituskatu 1
33200 Tampere
Puh. 010 463 3999
Telekopio 010 463 3186

TEHTAAT

Gohrsmühle (*Saksa*)
Joutseno
Kemi
Kyro
Simpele
Tako
Äänekoski

PAPER AND PULP

SE-89035 Husum
Ruotsi
Puh. +46 6631 8000
Telekopio +46 6631 8500

TEHTAAT

Alizay (*Ranska*)
Husum (*Ruotsi*)
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 verkkosivuilla www.metsaboard.com.

TIETOA JULKAISUSTA

Paperit

Kannet: Carta Integra 190 g/m²

Vuosikertomus: Galerie Art Silk 130 g/m²

Tilinpäätös: Galerie Art Silk 115 g/m²

Graafinen suunnittelu ja taitto: Zeeland Branding Oy

Kuvat: Seppo Samuli

Paino: Erweko Oy

Julkaisun tilaukset:

M-real Oy

Viestintä

PL 20

02020 METSÄ

Sähköposti: metsaboard.communications@metsagroup.com



Julkaisu löytyy PDF-muodossa verkkosivuilla www.metsaboard.com.

Vuosikertomus on saatavilla englanniksi ja suomeksi.

