

M-real Oyj Pörssitiedote 6.2.2003 klo 12.00 1 (22)

PAPERIN HINTA JA DOLLARIN KURSSI HEIKENSIVÄT M-REALIN KANNATTAVUUTTA

M-real-konsernin liikevoitto vuonna 2002 laski 324,3 miljoonaan euroon edellisen vuoden 389,2 miljoonasta eurosta. Kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat paperin alhaisemmat myyntihinnat sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin lasku. Tulosta heikensivät myös Äänekosken ja Kyron kartonkitehtaan investointien vaatimat seisokit ja käyntiinajokulut. Paperin vertailukelpoiset toimitukset sen sijaan lisääntyivät 3 prosenttia.

Vuoden 2002 avainluvut:

- Osakekohtainen tulos 0,36 euroa (vuonna 2001 0,55 euroa)
- Hallituksen esitys osingoksi 0,60 euroa (0,60)
- Tilikauden tulos 208,9 (212,2)
- Voitto ennen satunnaiseriä 134,3 miljoonaa euroa (154,0)
- Liikevoitto 324,3 miljoonaa euroa (389,2)
- Liiketoiminnan kassavirta 666,4 miljoonaa euroa (695,9)
- Sijoitetun pääoman tuotto 5,8 prosenttia (6,9)
- Liikevaihto 6 564,2 miljoonaa euroa (6 923,3)
- Omavaraisuusaste vuoden lopussa 34,2 prosenttia (30,0)
- Kartonkitehtaiden käyntiaste 92 prosenttia (88), paperitehtaiden käyntiaste 85 prosenttia (82)

Neljännellä neljänneksellä M-real in kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni. Kartonkien myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla. Kartonkitehtaiden käyntiaste oli 92 prosenttia (7-9/2002: 95). Paperitoimialojen loka-marraskuun kysyntä oli kausiluontoisesti edellisiä kuukausia parempi. Paperitehtaiden käyntiaste oli 83 prosenttia (83).

"Koko vuoden 2002 jatkunut maailmantalouden vaihteleva alavireisyys näkyi myös paperi- ja kartonkiteollisuudessa monin tavoin. Viestinnän ja mainonnan tarvitsemien laadukkaiden painopapereiden kysyntä pysyi vuonna 2002 edelleen heikkona, minkä vuoksi tuotannon supistuksia jatkettiin. Kuluttajapakkaamisessa käytettävän taivekartongin samoin kuin muiden kartonkilajien kysyntä säilyi hyvänä", toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola kuvaa vuoden 2002 markkinatilannetta.

Vuoden 2003 alussa M-real lisäsi omistustaan Metsä Tissuesta yli 90 prosentin voidakseen tehdä itsenäisiä päätöksiä Metsä Tissuen tulevaisuudesta. Koska Metsä Tissue ei edelleenkään kuulu M-real in ydinliiketoimintoihin, tavoitteena on löytää kumppani yhtiön kehittämiseksi.

Alkaneen vuoden talousnäkymät maailman keskeisillä talousalueilla ovat edelleen epävarmat, joskin joitakin yksittäisiä merkkejä paremmasta kehityksestä voidaan havaita Yhdysvalloissa. Keskeiset taloutta kuvaavat mittarit eivät kuitenkaan anna selkeää suuntaa tulevalle kehitykselle. "Paperiteollisuuden näkymät ovat edelleen hyvin epävarmat. Suhdannousun alkua on edelleen vaikea ennustaa, mutta uskon paperilajien kysynnän pohjan jo saavutetun", Jaakkola arvioi.

M-REAL OYJ

Konserniviestintä

Lisätietoja:

Jouko M. Jaakkola, toimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4118, GSM 050 2261
Veli-Matti Mynttinen, varatoimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4655, GSM 050 2895

M-REAL OYJ

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2002
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2002

MARKKINATILANNE

Taivekartongin kysyntä oli koko vuoden 2002 hyvä ja kapasiteetti oli lähes täydessä käytössä lukuun ottamatta Äänekosken uusittua ja käyntiinajossa ollutta kartonkikonetta. Liner-kartongin toimitukset lisääntyivät ja aallotuskartongin laskivat edelliseen vuoteen verrattuna.

Länsi-Euroopassa taivekartongin kysyntä nousi 3 prosenttia. Myyntihinta oli vuoden 2001 tasolla. Liner- ja aallotuskartongin myyntihinta laski 1-2 prosenttia.

Paperin kysyntä pysyi heikkona koko vuoden. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli kuitenkin edellisvuotta ja muita papereita parempi, erityisesti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja toisen neljänneksen alussa. Päällystetyn hienopaperin kysyntä oli tasaisen alhainen koko vuoden lukuun ottamatta kysynnän kausiluontoisia muutoksia. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä sen sijaan piristyi hieman toisella vuosipuoliskolla.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperituottajien toimitukset nousivat 2 prosenttia edellisvuodesta. Myyntihinta laski noin 8 prosenttia. Päällystetyn hienopaperituottajien toimitukset nousivat 6 prosenttia ja päällystämättömän hienopaperin 2 prosenttia. Edellisvuonna alkaneen heikon kysynnän aiheuttamasta laskupaineesta huolimatta hinta laski maltillisesti: päällystetyn hienopaperin myyntihinta oli 6 prosenttia ja päällystämättömän hienopaperin 3 prosenttia alhaisempi kuin edellisenä vuonna.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi kausiluontoisesti. Aikakauslehtipaperin toimitukset lisääntyivät 9 prosenttia ja päällystetyn hienopaperin 2 prosenttia. Päällystämättömän hienopaperin toimitukset sen sijaan laskivat 3 prosenttia.

Metsä Tissuen pehmopaperituotteiden kysyntä säilyi vakaana koko vuoden.

TILIKAUDEN TULOS

M-real-konsernin liikevoitto vuonna 2002 oli 324,3 miljoonaa euroa (389,2 miljoonaa euroa vuonna 2001). Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 4,9 prosenttia (5,6). Consumer packaging- ja Publishing-toimialojen kannattavuus heikkeni. Home & Office ja Commercial printing paransivat kannattavuuttaan. Myös Metsä Tissuen tulos parani.

Kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat paperin, etenkin aikakauslehtipaperin, alhaisempi myyntihinta, investointien vaatimat seisokit ja käyntiinajokulut Äänekosken ja Kyron kartonkitehtaissa sekä Yhdysvaltain dollarin kurssin lasku. Lisäksi tilikauden liikevoittoon sisältyy 25 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja ja 37 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja. Kertaluonteisista tuotoista kaikki ja kertaluonteisista kuluista 28 miljoonaa euroa kohdistuu viimeiselle neljännekselle. Kertaluonteisista tuotoista merkittävin on Zandersin kauppahinnan täsmäytykseen liittyvä konsernireservin tuloutus 17 miljoonaa euroa, jolla on pienennetty liikearvopoistoja. Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat Map-tukkuritoimialan uudelleenjärjestelykulut ja omaisuuserien arvonalennuskirjaukset yhteensä 17 miljoonaa euroa.

M-real toimitti asiakkaille kartonkia 1 129 000 tonnia (1 128 000 tonnia). Tehtaiden tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 41 000 tonnia (122 000). Käyntiaste oli 92 prosenttia (88).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 3 638 000 tonnia (3 643 000). Vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 3 prosenttia edellisvuodesta. Päälystetyn ja päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä nousi 4 prosenttia ja aikakauslehtipaperin vertailukelpoinen toimitusmäärä 11 prosenttia. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa jouduttiin edellisen vuoden tapaan merkittävästi rajoittamaan. Tuotannonrajoitukset olivat 605 000 tonnia (677 000 tonnia). Tehtaiden käyntiaste oli 85 prosenttia (82).

Valuuttakurssien muutoksen, suojaustuotot mukaan lukien, vaikutus liikevoittoon oli -29,9 miljoonaa euroa (18,6). Vuoden 2002 loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari heikkeni 19 prosenttia ja Englannin punta 6,9 prosenttia edelliseen vuodenvaihteeseen verrattuna. Keskimäärin dollarin eurokurssi oli 5,5 prosenttia ja punnan kurssi 1,1 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2001.

Liikevaihto oli 6 564,2 miljoonaa euroa (6 923,3). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 4 prosenttia. Myynti Suomeen oli 6 prosenttia liikevaihdosta (7).

Nettorahoituskulut olivat 190,0 miljoonaa euroa (235,2). Rahoituskuluihin sisältyy pääomalainan ja muiden rahoituserien kurssitappiota 30,5 miljoonaa euroa. Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 159,5 miljoonaa euroa (212,5).

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 73,4 miljoonaa euroa (71,2). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Voitto ennen satunnaiseriä oli 134,3 miljoonaa euroa (154,0).

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Albruckin osakkeiden myyntivoitto 156 miljoonaa euroa sekä järjestelyyn liittyviä veroluonteisia kuluja 12,8 miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli 208,9 miljoonaa euroa (212,2). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 59,8 miljoonaa euroa (115,0).

Osakekohtainen tulos oli 0,36 euroa (0,55).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 5,8 prosenttia (6,9). Oman pääoman tuotto oli 3,0 prosenttia (4,7).

LOKA-JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Liikevoitto oli 50,7 miljoonaa euroa (7-9/2002: 97,1). Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 3,2 prosenttia (6,1). Kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni. Liikevoittoon sisältyy 25 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja ja 28 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja.

Consumer packaging-toimialan kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä Äänekosken kartonkikoneen käyntiinajokuluista, dollarin kurssin laskusta sekä työehtosopimuksen mukaisista joulukuun seisokeista. Kartonkien myyntihinta oli edellisen neljänneksen tasolla. Kartonkia toimitettiin 283 000 tonnia (284 000 tonnia). Käyntiaste oli 92 prosenttia (95).

Paperitoimialojen loka-marraskuun kysyntä oli kausiluontoisesti edellisiä kuukausia parempi. Viimeisen neljänneksen kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä päälystetyn hienopaperin sekä aikakauslehtipaperin hieman alentuneesta myyntihinnasta, Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan kurssin laskusta sekä joulukuun lopun tavanomaisesta myynnin hiljenemisestä pyhien ajaksi. Hienopaperin toimitusmäärä oli edellisen neljänneksen tasolla ja aikakauslehtipaperin toimitusmäärä nousi 9 prosenttia. Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 891 000 tonnia (870 000). Tuotannonrajoitukset olivat 164 000 tonnia (198 000 tonnia). Paperitehtaiden käyntiaste oli 83 prosenttia (83).

Konsernin liikevaihto oli 1 587,3 miljoonaa euroa (1 604,1).

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 20 323 henkilöä (21 515 henkilöä 31.12.2001), joista Suomessa työskenteli 5 941 henkilöä (6 091). Henkilöstön nettovähennys oli 1 192 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 82 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT

M-realın käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2002 olivat yhteensä 304 miljoonaa euroa.

Kyron tapettipaperikoneen ja Äänekosken kartonkikoneen uudistusprojektit valmistuivat. Kyron modernisoitu tuotantolinja käynnistyi suunnitellusti keväällä ja Äänekosken uusittu kartonkikone syyskuussa. Kummankin koneen ajo täyteen tuotantoon on edennyt hyvin. Äänekosken kartonkikone keskittyy terveydenhoitotuotteiden pakkauksissa käytettävän uudentyypisen kartongin valmistukseen. Kyron ja Äänekosken investointien yhteenlaskettu kustannus oli noin 110 miljoonaa euroa.

Zandersin kehittämisohjelman investoinnit etenevät suunnitelmien mukaisesti ja valmistuvat vuoden 2003 aikana. M-realın hallitus päätti joulukuussa Husumin tehtaan jätevesien puhdistuslaitoksen uusimisesta noin 42 miljoonan euron investoinnilla. Laitoksen suunnittelu on käynnissä ja rakentaminen aloitetaan maaliskuussa 2003. Uusi laitos otetaan käyttöön vuoden 2004 joulukuussa.

M-realilla ei ole käynnissä muita merkittäviä keskeneräisiä investointeja.

Metsä Tissue päätti Saksan liiketoimintoja käsittävästä investointi- ja kehitysohjelmasta lokakuussa. Ohjelman investointien kokonaismäärä on noin 45 miljoonaa euroa ja ohjelma toteutetaan pääosin vuoden 2004 loppuun mennessä.

Metsä-Botnian Kemin sellutehtaan haihduttamon uusintainvestointi on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja uusi haihduttamo otetaan käyttöön tammikuussa 2003.

YRITYSKAUPAT

M-real osti huhtikuussa 85 prosenttia saksalaisesta paperin ja painatuksen palveluyhtiö CN Papiervertriebs GmbH:n osakekannasta. M-real myi huhtikuussa paperin ja kartongin arkitusta harjoittavan Winpac-ryhmän sen toimivalle johdolle. M-real myi kesäkuussa ranskalaisen Coupe Service SA arkitusyhtiön koko osakekannan Procop SA:lle.

M-real myi kesäkuussa 50 prosentin omistusosuutensa Papierfabrik Albbbruck GmbH & Co. KG:sta Myllykoski Oyj:lle. Kauppahinta oli 235 miljoonaa euroa ja M-realın kaupasta saama myyntivoitto oli 156 miljoonaa euroa.

M-real ja Transfennica Oy Ab:n muut osakkaat myivät heinäkuussa 51 prosenttia Transfennican osakkeista hollantilaiselle kuljetusyritys Spliethoff's Bevrachtingskantoor B.V.:lle.

Metsä Tissue sai 3. lokakuuta Puolan sisäasianministeriöltä luvan ostaa 9,9 prosentin lisäosuuden puolalaisesta pehmapaperiyhtiöstä Zakłady Papiernicze Krapkowicach SA:sta. Osakkeet siirtyivät Metsä Tissuen omistukseen 11. lokakuuta, jolloin yhtiön omistusosuus ZPK:sta nousi 50,3 prosenttiin.

ja yhtiöstä tuli Metsä Tissuen tytäryhtiö. Joulukuussa Metsä Tissue osti lisää ZPK:n osakkeita, jonka seurauksena omistusosuus nousi 89,4 prosenttiin.

Map Merchants allekirjoitti joulukuussa sopimuksen tsekkiläisen toimistopaperitukkurin Narpexin ostosta vahvistaakseen asemaansa Tsekin tasavallassa. Yhtiön velaton kauppahinta on hieman yli 3 miljoonaa euroa. Viranomaishyväksyntä kaupalle on saatu.

MUUT RAKENNEJÄRJESTELYT

M-real sopi helmikuussa Myllykoski Oyj:n kanssa vuodesta 1996 M-real alliansin nimissä toimineen myynti- ja markkinointiyhteistyön lopettamisesta. Toimintojen eriyttäminen saatiin päätökseen syksyn aikana.

Ruotsissa sijaitsevan Silverdalenin paperitehtaan toiminta lopetettiin maaliskuun lopussa aiemmin tehdyn päätöksen mukaisesti.

M-real Oyj, UPM-Kymmene Oyj, Metsäliitto Osuuskunta ja Oy Metsä-Botnia Ab toteuttivat Kemiart Liners -liiketoiminnan yhtiöittämisen huhtikuun alusta alkaen. Päätökset liiketoiminnan tulevasta strategiasta ja omistusrakenteesta tehdään vuoden 2004 loppuun mennessä.

M-real lunasti elokuussa Zanders Feinpapiere AG:n pienomistajien osakkeet. Zandersista tuli näin M-realin täysin omistama tytäryhtiö.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Tutkimustoiminnan kokonaisvolyymi säilyi vuoden 2001 tasolla. Tutkimus- ja kehitystoiminnan tehokkuutta, tiedonkulkua sekä yhteistyötä tehtaiden kanssa tehostettiin.

Tutkimus- ja kehitysohjelmien suunnittelussa ja toteutuksessa on hyödynnetty kasvavassa määrin kansainvälisiä tutkimusyhteisöjen verkostoja.

Tutkimuksen pääpaino on ollut loppukäyttöön liittyvien laatukilpailutekijöiden parantamisessa. Erityisesti digitaalisen neliväripainatuksen osalta on saavutettu merkittävä kaupallinen läpimurto.

Muista tutkimustuloksista mainittakoon, että kuidutuksen energiankulutuksen tehokkuutta on merkittävästi parannettu pitkään jatkuneen kehitysyhteistyön tuloksena. Äänekosken kartonkikoneen uusinnan yhteydessä kehitettiin uusi parannettu kartonkilaatu ja Home & Office puolella lisäksi omaan teknologiaan perustuvia uusia tulostuspapertuotteita.

Tulevaisuuden haasteina tutkitaan kulutustuotteiden käytettävyyden ja toimivuuden parantamista yhdistämällä informaatiotekniikkaa M-realien kuluttajatuotteisiin. Myös visuaalisen laadun ymmärtäminen ja kaupallistaminen kuuluvat tuleviin haasteisiin.

YMPÄRISTÖ

M-real tarkisti ympäristöpolitiikkansa. Muun muassa johtamisen, omien toimintojen, hankintojen ja viestinnän toimintoja määriteltiin uudelleen.

M-real ja sen puunhankkija Metsäliitto ovat sitoutuneet käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Tämän vuoksi jatkettiin toimenpiteitä puuraaka-aineen alkuperän hallinnan kehittämiseksi ja metsäsertifioinnin edistämiseksi. Venäjällä ja Baltian maissa jatkettiin hakkuutyömaiden sisäisiä tarkastuksia. Selluntoimittajille asetettuja vaatimuksia täsmennettiin siten, että vaatimustaso on sama kuin omalle puunhankinnalle.

Merkittävin lähivuosien ympäristöinvestointi M-realissa on Husumin tehtaan jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyy vuonna 2004.

M-real jatkoi panostusta energiatehokkuuden parantamiseen, omien voimaloiden päästöjen vähentämiseen ja bioenergian osuuden lisäämiseen. Kertomusvuonna käynnistyi Äänekosken uusi puuenergiaa hyödyntävä voimala.

M-real julkaisee vuodelta 2002 erillisen ympäristöraportin.

RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 3 019 miljoonaa euroa (12/2001: 3 482).

Omavaraisuusaste oli 34,2 prosenttia (12/2001: 30,0) ja velkaantumisaste 119 prosenttia (12/2001: 145).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 400 miljoonaa euroa, josta 1 200 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 200 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia (273). Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 800 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 2 ja 4 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 90 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 15 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 10 ja 15 kuukauden välillä.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 22 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 56 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli vuoden 2002 lopussa 4,7 prosenttia ja keskimaturiteetti 7,4 vuotta.

Kesäkuussa M-real laski liikkeelle yhteismäärältään 350 miljoonan Yhdysvaltain dollarin joukkovelkakirjalainat. Lainojen maturiteetit olivat 7, 10 ja 12 vuotta.

Elokuussa M-real maksoi ennenaikaisesti takaisin vuonna 1997 liikkeellelasketun 350 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vaihdettavan pääomalainan. Pääomalainan kokonaiskurssitappioksi muodostui 63,9 miljoonaa euroa. Tilikauden tulokseen kurssitappiota on kirjattu yhteensä 42,2 miljoonaa euroa ja vuoden 2001 tulokseen 21,7 miljoonaa euroa.

Marraskuussa allekirjoitettiin 850 miljoonan euron suuruinen syndikaattilaina, jonka maturiteetti on 5 vuotta. Lainalla jälleenrahoitettiin vuosina 1996 ja 1997 otetut syndikaattilainat. Järjestelyyn osallistui yhteensä 22 pankkia.

Vuoden 2001 kesäkuun lopussa M-real ja erät sen tytäryhtiöt sopivat myyvänsä myyntisaamisiaan kolmannelle osapuolelle jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla (arvopaperistaminen). Myyntisaamisten arvopaperistamista on jatkettu. Arvopaperistetut myyntisaamiset sisältyvät konsernin taseeseen. Edellisen vuoden tase ja tunnusluvut on muutettu vertailukelpoiseksi (vuonna 2001 arvopaperistetut myyntisaamiset eivät sisältyneet konsernin taseeseen).

Yhtiön luottoluokitukset pysyivät tilikauden aikana ennallaan. Standard & Poors'in luokitus M-realin pitkille luotoille on BBB- ja lyhyille luotoille A3, näkymät neutraalit. Moodys'in luokitus pitkille luotoille on Baa3 ja lyhyille P3, näkymät negatiiviset.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 13.3.2002 M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin edelleen maanviljelysneuvos Timo Haapanen, pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt, varatoimitusjohtaja Matti Niemi, vuorineuvos Antti Oksanen (puheenjohtaja), pääjohtaja Antti Tanskanen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo (varapuheenjohtaja).

Tilintarkastajiksi valittiin Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Ilkka Haarlaa, KHT sekä varatilintarkastajiksi Björn Renlund, KHT ja Jouko Malinen, KHT.

OSAKKEET

M-realin B-osakkeen ylin kurssi Helsingin Pörssissä tilikauden aikana oli 10,44 euroa ja alin 5,88 euroa. Keskikurssi oli 8,28 euroa. Vuoden 2001 keskikurssi oli 6,96 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2002 B-osakkeen kurssi oli 8,00 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 857 miljoonaa euroa eli 72,5 prosenttia osakekannasta. A- ja B- osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2002 yhteensä 1 427 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.12.2002 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 35,1 prosenttia.

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

IAS-PROJEKTI

Euroopan Unionin komissio hyväksyi 7.6.2002 asetusehdotuksen, jonka mukaan EU:n alueella rekisteröityjen julkisesti noteerattujen yhtiöiden tulee laatia konsernitilinpäätöksensä IAS:n (International Accounting Standards) mukaisesti viimeistään vuodelta 2005.

M-realissa käynnistettiin syksyllä 2001 projekti IAS-valmiuksien luomiseksi. Projekti on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja yhtiö laatii konsernitilinpäätöksensä IAS:n mukaisesti vuoden 2005 alusta lukien.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

M-real osti 20.1.2003 SCA:n (Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)) omistamat 5.781.200 kappaletta Metsä Tissuen osakkeita. Kauppahinta oli 12,30 euroa osakkeelta eli yhteensä 71,1 miljoonaa euroa. Osakkeiden osuus Metsä Tissuen koko osakekannasta on 19,3 prosenttia. Kaupan myötä M-real-konsernin omistusosuus Metsä Tissuesta nousi 84,85 prosenttiin. Myöhemmin samana päivänä M-real osti lisää osakkeita nostamalla omistusosuutensa yli 90 prosenttiin. Tämän myötä M-realille syntyi osakeyhtiölain mukainen lunastusoikeus loppuihin Metsä Tissuen osakkeisiin. M-real ilmoitti käynnistävänsä osakeyhtiölain mukaisen lunastusmenettelyn niin pian kuin se on käytännössä tarkoituksenmukaista.

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Taloukasvun vuonna 2000 alkanut hidastuminen jatkui Euroopassa. Pohjois-Amerikan taloukasvun sen sijaan odotetaan yleisesti parantuneen vuonna 2002 vuoden 2001 lähes nollassa verrattuna.

Aasian talouden kasvun arvioidaan olleen hieman vuotta 2001 parempi. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta heikkenivät selvästi suhteessa euroon vuoden 2002 aikana.

Alkaneen vuoden talousnäkymät maailman keskeisillä talousalueilla ovat edelleen epävarmat, joskin joitakin yksittäisiä merkkejä paremmasta kehityksestä voidaan havaita Yhdysvalloissa. Keskeiset taloutta kuvaavat mittarit eivät kuitenkaan anna selkeää suuntaa tulevalle kehitykselle.

M-realin alkaneen vuoden tulokseen vaikuttaa keskeisesti maailmantalouden kehitys. Paperi- ja kartonkiteollisuuden suhdannenousun alkua on edelleen vaikea ennustaa. Paperin kysynnän pohja lienee kuitenkin jo saavutettu. Olennaista muutosta M-realin päätuotteiden kysynnässä ei ennakoida tapahtuvan. Paperin tuotantoa joudutaan rajoittamaan kysyntää vastaavaksi myös kuluvana vuonna.

Käynnissä olevat toiminnan tehostamistoimenpiteet saadaan päätökseen vuoden aikana. Täysimääräisinä kustannussäästöt näkyvät konsernin tuloksessa vuoden 2004 alusta.

Espoossa 6. helmikuuta 2003

HALLITUS

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer packaging

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	921,1	951,3	227,0	231,7	232,4	230,0	242,7	-3,2%
Liikevoitto	83,4	130,0	8,1	24,8	16,7	33,8	28,0	-35,8%
Liikevoitto-%	9,1	13,7	3,6	10,7	7,2	14,7	11,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	9,7	15,0	5,2	11,6	7,6	16,0	12,3	
Tehdas- toimitukset, 1 000 t	1129	1128	283	284	287	274	288	0%
Kartonki- tehtaiden käyntiaste,%	92	88	92	95	90	90	86	

Consumer packaging-toimialan tuotteiden kysyntä oli hyvä koko katsauskaudella. Taivekartongin tuotantokapasiteetti oli Äänekosken uusittua konetta lukuun ottamatta täydessä käytössä lähes koko vuoden ajan. Liner-kartongin kysyntä lisääntyi ja aallotuskartongin laski. Dollarin heikkeneminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä keskimyyntihintaa.

Liikevoitto oli 83,4 miljoonaa euroa (130,0). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä investointien vaatimista seisokeista ja käyntiinajokuluista Äänekosken ja Kyron kartonkitehtaissa sekä dollarin kurssin laskusta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 9,1 prosenttia (13,7). Liikevaihto laski 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kartonkitehtaiden käyntiaste oli 92 prosenttia (88).

Länsi-Euroopan taivekartongin toimitukset kasvoivat 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. M-real in taivekartongin kysyntä oli vilkasta koko vuoden ajan, mutta toimitusmäärät pysyivät vuoden 2001 tasolla Äänekosken ja Kyron koneuusintojen aiheuttamasta tilapäisestä tuotantomäärän pienenemisestä johtuen. Myyntihinnat olivat vuoden 2001 tasolla. Euromääräinen keskimyyntihinta laski kuitenkin hieman dollarin heikkenemisen vaikutuksesta.

Liner-kartongin toimitusmäärä kasvoi 7 prosenttia. Pääosa kasvusta tuli Euroopan markkinoilta (11 %). Euromääräinen keskimyyntihinta laski dollarin heikkenemisen vaikutuksesta 3 prosenttia.

Aallotuskartongin kysyntä laski hieman ja toimitusmäärä laski vuoden 2001 ennätystasosta 2 prosenttia. Euromääräinen keskimyyntihinta laski 5 prosenttia.

Tapettikartongin maailmanlaajuinen kysynnän heikentyminen jatkui ja toimitusmäärä laski 4 prosenttia vuoteen 2001 verrattuna. Euromääräinen keskimyyntihinta laski 9 prosenttia.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 67 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta heikensivät Äänekosken kartonkikoneen käyntiinajokulut, joulukuun kausiluontoiset tekijät sekä dollarin heikkenemisen aiheuttama euromääräisen keskimyyntihinnan lasku. Taivekartongin toimitukset laskivat 5 prosenttia. Liner-kartongin toimitukset laskivat 7 prosenttia. Aallotuskartongin toimitukset sen sijaan nousivat 5 prosenttia.

Commercial printing

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	1218,1	1289,4	293,1	291,0	300,1	333,9	325,2	-5,5%
Liikevoitto	97,0	79,6	19,8	19,9	25,0	32,3	34,1	21,9%
Liikevoitto-%	8,0	6,2	6,8	6,8	8,3	9,7	10,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	8,8	6,9	7,1	7,3	7,9	10,2	12,7	
Tehdas- toimitukset, 1 000 t	1409	1389	345	337	351	375	353	1,4%
Käyntiaste, %	83	82	82	76	83	90	82	

Commercial printing-toimiala kärsi koko vuoden jo vuoden 2001 alkupuolella alkaneesta heikosta kysynnästä ja käyntiasteet pysyivät alhaisina. Heikko kysyntä aiheutti myös hintojen alenemisen. Hinnan lasku pysyi kuitenkin maltillisena, noin 5 prosentissa. Lisäksi Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen sekä kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille laskivat euromääräistä keskimyyntihintaa.

Kannattavuus parani edellisvuodesta. Liikevoitto oli 97,0 miljoonaa euroa (2001: 79,6). Liikevoittoa paransivat tuotantotehokkuuden paraneminen, kustannusten karsinta, alentuneet raaka-ainekustannukset, Silverdalenin tehtaan toiminnan lopettaminen maaliskuussa sekä lisääntyneet toimitusmäärät. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 8,0 prosenttia (6,2). Liikevaihto laski 6 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Länsi-Euroopan päällistetyin hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat vuonna 2002 6 prosenttia. M-realin tuotteiden toimitusmäärä nousi yhden prosentin. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 7 vuorokautta pidempi kuin vuonna 2001 ja käyntiaste oli 83 prosenttia (82). Tilauskanta oli vuoden lopussa runsaan viikon.

Vuoden viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto oli edellisen neljänneksen tasolla. Myyntihinnat laskivat hieman ja lisäksi dollarin heikkeneminen laski euromääräistä keskimyyntihintaa. Toimitusmäärät nousivat.

Kankaan paperitehdas on siirretty Publishing-toimialaan vuoden 2002 alusta alkaen. Vuoden 2000 ja 2001 luvut on muutettu vastaavasti.

Home & Office

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	934,1	875,1	221,5	222,2	234,6	255,8	223,7	6,7%
Liikevoitto	107,2	84,7	19,9	32,8	24,6	29,9	10,3	26,6%
Liikevoitto-%	11,5	9,7	9,0	14,8	10,5	11,7	4,6	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	9,6	6,6	7,3	12,2	8,3	10,6	4,3	
Tehdas- toimitukset, 1 000 t	902	832	211	218	223	250	219	8,4%
Käyntiaste,%	89	88	79	88	91	96	88	

Home & Office-toimialan tuotteiden kysyntä oli erittäin hyvä ensimmäisellä neljänneksellä ja toisen neljänneksen alussa. Touko-kesäkuussa kysyntä heikkeni voimakkaasti ja pysyi tällä alhaisemmalla tasolla koko loppuvuoden ajan. Myyntihinta laski noin 3 prosenttia vuoden 2001 tasosta.

Liikevoitto oli 107,2 miljoonaa euroa (84,7). Kannattavuuden parantuminen johtui lähinnä lisääntyneistä toimitusmääristä sekä tuotantotehokkuuden paranemisesta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 11,5 prosenttia (9,7). Liikevaihto nousi 7 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat vuonna 2002 2 prosenttia. M-realin toimitusmäärä nousi 8 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 2 vuorokautta pidempi kuin vuonna 2001 ja käyntiaste oli 89 prosenttia (88). Tilauskanta oli vuoden lopussa runsaat kaksi viikkoa.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 39 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuuden lasku johtui pääosin alhaisemmasta toimitusmäärästä sekä kulujen kausiluonteisesta kasvusta.

Publishing

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	790,1	924,4	204,0	191,0	193,5	201,6	210,5	-14,5%
Liikevoitto	39,4	74,7	9,4	14,4	-0,7	16,3	8,3	
Liikevoitto-%	5,0	8,1	4,6	7,5	-0,4	8,1	3,9	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	3,5	6,0	3,4	5,5	-0,2	5,4	3,3	
Tehdas- toimitukset, 1 000 t	977	1 063	255	233	234	235	250	-8,1%
Käyntiaste,%	84	79	87	87	77	85	79	

Publishing-toimialan tuotteiden vuoden 2001 toisella neljänneksellä alkanut heikko kysyntä jatkui vuonna 2002. Myyntihinta laski tämän johdosta selvästi. Lisäksi dollarin heikkeneminen laski euromääräistä keskimyyntihintaa. 50 prosentin omistus Albbbruckin tehtaasta myytiin kesäkuussa.

Liikevoitto oli 39,4 miljoonaa euroa (74,7). Kannattavuuden heikkeneminen johtui noin 8 prosenttia alhaisemmista myyntihinnoista, dollarin heikkenemisestä sekä MD Papierin ja Albbbruckin myyntien aiheuttamasta toimitusmäärän laskusta. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 5,0 prosenttia (8,1). Liikevaihto laski 15 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 3 prosenttia.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) toimitukset nousivat 2 prosenttia. M-realin vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 11 prosenttia. MD Papierin ja Albbbruckin myynti aiheutti toimitusmäärän laskun. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 24 vuorokautta pidempi kuin vuonna 2001 ja käyntiaste oli 84 prosenttia (79). Tilauskanta oli vuoden lopussa vajaat kolme viikkoa.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 35 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuuden lasku johtui joulukuun kausiluontoisesti heikommasta kysynnästä ja työehtosopimuksen mukaisista seisokeista Suomessa sekä alhaisemmista myyntihinnoista. Dollarin heikkeneminen neljänneksen aikana alensi myös euromääräistä keskimyyntihintaa.

Kankaan paperitehdas siirrettiin Publishing -toimialaan vuoden 2002 alusta alkaen. Vuoden 2000 ja 2001 luvut on muutettu vastaavasti.

Map Merchant Group

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	1542,8	1635,6	375,0	371,7	387,1	409,0	389,3	-5,7%
Liike- voitto	-14,9	-3,6	-9,3	-5,9	-0,9	1,2	-14,4	
Liikevoitto-%	-1,0	-0,2	-2,5	-1,6	-0,2	0,3	-3,7	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-3,0	-0,8	-9,0	-4,0	-0,8	1,8	-12,2	
Toimitus- määrät, 1 000 t	1270	1 351	311	307	314	338	331	-6,0%

Myös Map-tukkuritoimialan tilikautta sävytti jatkunut vaikea markkinatilanne. Toimintojen integrointi ja uudelleenorganisointi jatkui.

Liiketulos oli -14,9 miljoonaa euroa (-3,6). Kannattavuutta heikensi heikon kysynnän aiheuttama toimitusmäärän lasku. Lisäksi liikevoittoa rasittivat yhteisarvoltaan 17,3 miljoonan euron kertaluonteiset uudelleenjärjestelykulut, luottotappiot sekä omaisuuserien arvonalennuskirjaukset. Heikon kysynnän aiheuttamasta hintakilpailusta huolimatta keskimääräinen myyntihinta laski maltillisesti. Liikevaihto laski 6 prosenttia.

Katsausvuoden toimitusmäärä oli 1 270 000 tonnia, mikä on 6 prosenttia vähemmän kuin vuoden 2001 toimitukset. Toimitusmäärä pysyi tasaisen alhaisena koko vuoden.

Zanders

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	459,4	512,9	83,7	122,4	121,7	131,6	120,1	-10,4%
Liikevoitto	2,4	0,2	-4,1	-1,5	1,9	6,1	-2,0	
Liikevoitto-%	0,5	0,0	-4,9	-1,2	1,6	4,6	-1,7	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,9	0,3	-5,4	-0,9	2,4	7,0	-2,3	
Tehdas- toimitukset, 1 000 t	350	360	80	82	90	97	89	-2,8%
Käyntiaste,%	76	78	69	65	80	90	78	

Heikko markkinatilanne piti myös Zandersin toimitukset ja käyntiasteet alhaisina. Myyntihinta laski hieman. Lisäksi myynnin tuoterakenteen muutos sekä dollarin heikkeneminen laskivat euromääräistä keskimyntityhtiä. Zandersin toiminnan integrointia M-realiin jatkettiin katsauskauden aikana. Toiminnan uudelleenjärjestelyt ja tuotannon tehostamistoimenpiteet etenivät suunnitellusti. Toiminnan tehostamis- ja investointiohjelmasta oli vuoden loppuun mennessä toteutettu noin 60 prosenttia.

Liikevoitto oli 2,4 miljoonaa euroa (0,2). Kannattavuuden paraneminen johtui toiminnan uudelleenorganisoinnin aiheuttamasta kiinteiden kulujen laskusta sekä alhaisemmista raaka-ainekustannuksista. Kannattavuutta heikensivät kuitenkin loppuvuonna investointien aiheuttamat häiriöt tuotantotoiminnassa. Liikevaihto laski 10 prosenttia.

Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 76 prosenttia (78).

M-real lunasti elokuussa Zanders Feinpapiere AG:n pienomistajien osakkeet. Zandersista tuli näin M-realın täysin omistama tytäryhtiö.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta laski investointien aiheuttamat häiriöt tuotantotoiminnassa, myyntihintojen lasku, dollarin heikkeneminen sekä hieman alhaisempi toimitusmäärä. Lisäksi liikevoittoa rasitti 2,4 miljoonan euron kertaluonteinen kulu Zandersin myyntiverkoston integroimisesta M-realın myyntiverkoston.

MUUT LIIKETOIMINNAT

Metsä Tissue Oyj

	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01	2001- 2002 muutos
Liikevaihto	647,8	649,6	170,7	162,3	155,7	159,2	163,2	-0,3%
Liikevoitto	43,1	36,5	5,9	17,2	8,4	11,6	13,8	18,1%
Liikevoitto-%	6,7	5,6	3,5	10,6	5,4	7,3	8,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	13,2	10,3	7,6	21,0	10,5	14,0	16,6	

Vuoden 2002 liikevoitto oli 43,1 miljoonaa euroa (1-12/2001: 36,5). Kannattavuuden paraneminen johtui kustannustehokkuuden noususta, tuotevalikoiman parantumisesta sekä hieman lisääntyneistä toimituksista. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 6,7 prosenttia (5,6). Liikevaihto oli 647,8 miljoonaa euroa (649,6).

Pehmopaperituotteiden kysynnän kasvu on ollut Euroopassa vähäistä. Samanaikaisesti uutta kapasiteettia on tullut markkinoille, minkä vuoksi kilpailutilanne on edelleen kiristynyt.

Metsä Tissuen myyntimäärä nousi vertailukelpoisesti 3 prosenttia, mutta euromääräinen keskimyyntihinta laski 5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Keskimyntihinnan laskuun vaikutti varsinkin raakapaperien markkinahintojen aleneminen.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto laski 5,9 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 17,2 miljoonasta eurosta. Kannattavuuden heikkeneminen johtui edellistä neljännestä huonommasta myyntijaksosta sekä viimeisen neljänneksen tulokseen sisällyvistä kertaluonteisista toiminnan uudelleenjärjestelyihin liittyvistä kuluvarauksista, yhteensä 3,7 miljoonaa euroa. Varaukset kohdistuvat suurimmalta osin Saksan liiketoimintaan.

Vuonna 2002 Metsä Tissue Oyj:n osakekurssi oli ylimmillään 11,00 euroa ja alimmillaan 8,50 euroa. Vuoden lopussa osakekurssi oli 10,50 euroa. Metsä Tissuen osakkeiden vaihto oli 17,5 miljoonaa euroa ja vaihdon osuus osakkeiden kokonaismäärästä 5,9 prosenttia. 31.12.2002 yhtiön osakkeiden markkina-arvo oli 315 miljoonaa euroa. M-real omisti tilikauden lopussa 65,6 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista. Ulkomaisten omistajien osuus oli katsauskauden lopussa 21,8 prosenttia.

Metsä Tissue ilmoitti lokakuussa käynnistäneensä Saksan liiketoimintoja käsittävän investointi- ja kehitysohjelman. Ohjelman tavoitteena on erityisesti kuluttajatuotteiden jalostusasteen ja laatutason nostaminen sekä tuottavuuden parantaminen. Ohjelman investointien kokonaismäärä on noin 45 miljoonaa euroa ja se toteutetaan pääosin vuoden 2004 loppuun mennessä. Ohjelmaan sisältyvien henkilöstövähennysten johdosta neljänneksen neljänneksen tulokseen sisältyy noin 3 miljoonan euron kuluvaraus.

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	1-12/02	%	1-12/01	%
Liikevaihto	6 564,2	100,0	6 923,3	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-4,9		4,5	
Liiketoiminnan muut tuotot	73,4		71,2	
Toimintakulut	5 850,7		6 131,4	
Poistot	457,7		478,4	
Liikevoitto	324,3	4,9	389,2	5,6
Kurssierot	-30,5		-22,7	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-159,5	-2,9	-212,5	-3,4
Voitto ennen satunnaiseriä	134,3	2,0	154,0	2,2
Satunnaiset erät	144,5		183,3	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	278,8	4,2	337,3	4,9
Verot	-59,8		-115,0	
Vähemmistöosuus	-10,1		-10,1	
Katsauskauden tulos	208,9	3,2	212,2	3,1

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	Muutos	%	10-12/02	%
Liikevaihto	-359,1	-5,2	1 587,3	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-9,4		-1,9	
Liiketoiminnan muut tuotot	2,2		26,7	
Toimintakulut	-280,7		1 454,7	
Poistot	-20,7		106,7	
Liikevoitto	-64,9	-16,7	50,7	3,2
Kurssierot	-7,8		5,0	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	53,0		-45,6	
Voitto ennen satunnaiseriä	-19,7	-12,8	10,0	0,6
Satunnaiset erät	-38,8		0,0	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-58,5	-17,3	10,0	0,6
Verot	55,2		-1,8	
Vähemmistöosuus	0,0		-1,4	
Katsauskauden tulos	-3,3	-1,6	6,9	0,4

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TASE (milj. euroa)	12/2002	%	12/2001	%
Vastaavaa				
Pysyvät vastaavat	4 934,5	66,6	5 164,4	64,5
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	814,9	11,0	877,5	11,0
Muut vaihtuvat vastaavat	1 460,9	19,7	1 689,3	21,1
Likvidit varat	199,9	2,7	273,4	3,4
Yhteensä	7 410,2	100,0	8 004,6	100,0
Vastattavaa				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 461,0	33,2	2 651,2	33,1
Vähemmistöosuus	74,6	1,0	59,6	0,7
Pakolliset varaukset	66,3	0,9	113,9	1,4
Pitkäaikainen vieras pääoma	3 030,3	40,9	2 919,6	36,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 778,0	24,0	2 260,3	28,2
Yhteensä	7 410,2	100,0	8 004,6	100,0

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

KASSAVIRTALASKELMA (milj. euroa)	1-12/02	1-12/01
Voitto ennen satunnaiseriä	134,3	154,0
Poistot	457,7	478,4
Verot	-56,7	-45,2
Muut muutokset	-14,3	20,6
Tulorahoitus	521,0	607,8
Käyttöpääoman muutos	145,4	88,1
Liiketoiminnan kassavirta	666,4	695,9
Käyttöomaisuus- investoinnit ¹⁾	-310,0	-740,0
Myyntit ja muut muutokset	223,9	277,9
Kassavirta investointien jälkeen	580,3	233,8
Osakeanti	0,0	280,0
Konsernirakenteen muutos	-9,0	-219,2
Osingot	-108,4	-83,4
Korollisten nettovelkojen muutos (+ vähennys / - lisäys)	462,9	211,2

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TUNNUSLUVUT	1-12/02	1-12/01	10-12/02
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu 1-12/02; 0,36 euroa)	0,36	0,55	0,04
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,8	6,9	3,8
Oman pääoman tuotto, %	3,0	4,7	1,3
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa ¹⁾	310	740	130
Henkilöstö keskimäärin	21 070	22 237	20 469

	12/02	12/01
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	13,75	13,08
Omavaraisuusaste, %	34,2	30,0
Velkaantumisaste, %	119	145

Konsernin vastuut, milj. euroa	12/02	12/01
Omasta puolesta	487	581
Osakkuusyhtiöiden puolesta	0	1
Saman konsernin yritysten puolesta	26	5
Muiden puolesta	5	31
Yhteensä	518	618

Avoimet johdannaissopimukset, milj. euroa	12/02	12/01
Korkojohdannaiset	9 998	10 816
Valuuttajohdannaiset	4 832	3 368
Yhteensä	14 830	14 184

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

M-REAL-KONSERNI
Kehitys neljänneksittäin

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin				
	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01
Commercial printing	1 218,1	1 289,4	293,1	291,0	300,1	333,9	325,2
Home & Office	934,1	875,1	221,5	222,2	234,6	255,8	223,7
Publishing	790,1	924,4	204,0	191,0	193,5	201,6	210,5
Consumer packaging	921,1	951,3	227,0	231,7	232,4	230,0	242,7
Map Merchant Group	1 542,8	1 635,6	375,0	371,7	387,1	409,0	389,3
Zanders	459,4	512,9	83,7	122,4	121,7	131,6	120,1
Metsä Tissue	647,8	649,6	170,7	162,2	155,7	159,2	163,2
Sisäinen myynti ja muu toiminta	50,8	85,0	12,3	12,0	11,6	15,0	27,0
KONSERNI	6 564,2	6 923,3	1587,3	1604,1	1636,7	1736,1	1 701,7

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin				
	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01
Commercial printing	97,0	79,6	19,8	19,9	25,0	32,3	34,1
Home & Office	107,2	84,7	19,9	32,8	24,6	29,9	10,3
Publishing	39,4	74,7	9,4	14,4	-0,7	16,3	8,3
Consumer packaging	83,4	130,0	8,1	24,8	16,7	33,8	28,0
Map Merchant Group	-14,9	-3,6	-9,3	-5,9	-0,9	1,2	-14,4
Zanders	2,4	0,2	-4,1	-1,5	1,9	6,1	-2,0
Metsä Tissue	43,1	36,5	5,9	17,2	8,4	11,6	13,8
Muu toiminta	-33,3	-12,9	1,0	-4,6	-17,3	-12,4	-5,8
LIIKEVOITTO	324,3	389,2	50,7	97,1	57,7	118,8	72,3
% liikevaihdosta	4,9	5,6	3,2	6,1	3,5	6,8	4,3
Kurssierot	-30,5	-22,7	5,0	-16,8	0,2	-18,8	-19,9
Muut rahoitus- tuotot ja -kulut	-159,5	-212,5	-45,6	-38,7	-37,2	-38,0	-46,8
VOITTO ENNEN SATUNNAISERIAÄ	134,3	154,0	10,1	41,5	20,7	62,0	5,6
% liikevaihdosta	2,0	2,2	0,6	2,6	1,3	3,6	0,3

LIIKEVOITTO, %	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin				
	2002	2001	IV 02	III 02	II 02	I 02	IV 01
Commercial printing	8,0	6,2	6,8	6,8	8,3	9,7	10,5
Home & Office	11,5	9,7	9,0	14,8	10,5	11,7	4,6
Publishing	5,0	8,1	4,6	7,5	-0,4	8,1	3,9
Consumer packaging	9,1	13,7	3,6	10,7	7,2	14,7	11,5
Map Merchant Group	-1,0	-0,2	-2,5	-1,6	-0,2	0,3	-3,7
Zanders	0,5	0,0	-4,9	-1,2	1,6	4,6	-1,7
Metsä Tissue	6,7	5,6	3,5	10,6	5,4	7,3	8,5
KONSERNI	4,9	5,6	3,2	6,1	3,5	6,8	4,3

M-REAL-KONSERNI

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	I-IV 2002	Vuosi	
		2001	2000
Commercial printing	8,8	6,9	16,4
Home & Office	9,6	6,6	9,3
Publishing	3,5	6,0	21,0
Consumer packaging	9,7	15,0	22,2
Map Merchant Group	-3,0	-0,8	7,4
Zanders	0,9	0,3	
Metsä Tissue	13,2	10,3	-3,1
KONSERNI	5,8	6,9	13,5

SIJOITETTU PÄÄOMA, Milj. euroa	12/02	12/01 12/00	
Commercial printing	1 113,5	1 178,6	1 171,0
Home & Office	1 129,9	1 179,4	1 482,0
Publishing	1 103,9	1 219,4	1 254,2
Consumer packaging	944,4	904,6	856,5
Map Merchant Group	410,4	484,8	496,7
Zanders	341,7	323,9	
Metsä Tissue	325,5	342,3	378,9
Muu pääoma	527,8	660,8	452,5
KONSERNI	5 897,1	6 293,8	6 091,8

Henkilöstö keskimäärin	2002	2001
Commercial printing	3 507	3 678
Home & Office	2 125	2 106
Publishing	1 769	2 261
Consumer packaging	3 151	3 089
Map Merchant Group	2 745	2 855
Zanders	2 324	2 724
Metsä Tissue	3 067	3 000
Muu toiminta	2 382	2 524
KONSERNI	21 070	22 237

M-REAL-KONSERNI

TUOTANTO 1000 tonnia	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin		
	2002	2001	IV 02	III 02	II 02
Commercial printing	1410	1378	357	331	353
Home & Office	915	873	207	231	233
Publishing ¹⁾	990	1073	256	244	235
Zanders	348	357	80	75	95
Kartonki	679	665	173	167	169
Fluting	224	228	57	64	49
Liner ²⁾	151	132	37	40	39
CTMP	280	136	76	79	63
Metsä Tissue	432	408	110	112	106
Metsä-Botnian sellu ²⁾	1057	946	249	294	250
M-realın sellu	1191	1074	308	290	304

TUOTANTO 1000 tonnia	Neljänneksittäin				
	I 02	IV 01	III 01	II 01	I 01
Commercial printing	369	348	332	325	373
Home & Office	244	207	199	221	246
Publishing ¹⁾	255	242	246	272	313
Zanders	98	85	91	88	93
Kartonki	170	152	170	161	182
Fluting	54	60	57	54	57
Liner ²⁾	35	36	35	31	30
CTMP	62	49	34	25	28
Metsä Tissue	104	97	108	98	105
Metsä-Botnian sellu ²⁾	264	234	258	209	245
M-realın sellu	289	264	251	261	298

1) Sisältää 50 % MD Papierin (30.6.2001 asti) ja Albruckin (30.6.2002 asti) tuotannosta.

2) Vastaa M-realın omistusosuutta (47%).

M-REAL OYJ

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja