

M-real Oyj Pörssitiedote 5.2.2004 klo 12.00 1 (20)

PAPERIN HINNAN LASKU JA EURON VAHVISTUMINEN HEIKENSIVÄT M-REALIN KANNATTAVUUTTA VUONNA 2003

M-real-konsernin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä vuonna 2003 laski 88,5 miljoonaan euroon edellisen vuoden 336,3 miljoonasta eurosta. Kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat paperin hinnan lasku sekä euron vahvistuminen.

Vuoden 2003 avainluvut:

- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 88,5 miljoonaa euroa (336,3)
- Tulos ennen satunnaiseriä ilman kertaluonteisia eriä -37,5 miljoonaa euroa (146,3)
- Liikevoitto 73,8 miljoonaa euroa (324,3)
- Tulos ennen satunnaiseriä -80,2 miljoonaa euroa (134,3)
- Osakekohtainen tulos -0,51 euroa (vuonna 2002 0,36 euroa)
- Hallituksen esitys osingoksi 0,30 euroa osakkeelta (0,60)
- Tilikauden tulos -95,0 miljoonaa euroa (208,9)
- Liiketoiminnan kassavirta 425,1 miljoonaa euroa (666,4)
- Sijoitetun pääoman tuotto 1,6 prosenttia (5,8)
- Liikevaihto 6 044,1 miljoonaa euroa (6 564,2)
- Omavaraisuusaste vuoden lopussa 31,9 prosenttia (34,2)
- Metsä Tissuen myynnin vaikutuksilla oikaistut tunnusluvut: omavaraisuusaste 36,7 prosenttia, velkaantumisaste 105 prosenttia, korolliset nettovelat 2 540 miljoonaa euroa
- Kartonkitehtaiden käyntiaste 84 prosenttia (92), paperitehtaiden käyntiaste 83 prosenttia (85)

Paperin hinnan laskun ja euron vahvistumisen lisäksi viimeisen neljänneksen kannattavuutta heikensivät joulukuun ylläpitoseisokit sekä näiden aiheuttamat kustannukset ja paperiliiton päivän lakko joulukuussa. Viimeiselle neljännekselle kirjattiin myös merkittäviä kertaluonteisia kuluja.

Taivekartongin kysyntä ja hinta Länsi-Euroopassa säilyivät edellisvuoden tasolla. Sen sijaan paperimarkkinoilla tilanne oli heikko koko vuoden. Kysyntä pysyi alhaisena ja hinnat laskivat selvästi.

"Talousnäkymät ovat edelleen epävarmat. Merkkejä paremmasta talouskehityksestä on havaittavissa, mutta sen vaikutus ei näy paperin ja kartongin kysynnässä vielä", toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola arvioi lähiajan näkymiä.

M-real jatkoi kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamishjelmiään tavoitteidensa mukaisesti. "295 miljoonan euron säästöohjelmat saatiin pääosin toteutetuksi vuoden loppuun mennessä. Runtas kolmasosa säästöistä realisoituu kuitenkin vasta markkinatilanteen parantuessa. Jatkamme toiminnan tehostamistoimenpiteitä. Uudet ohjelmat, joiden kokonaissäästötavoite on noin 200 miljoonaa euroa vuoden 2006 loppuun mennessä, koskevat myyntiä, markkinointia, logistiikkaa, ostotoimintaa ja tuotantoa. Tavoitteesta noin 35 miljoonaa euroa toteutuu markkinatilanteen kohentuessa. Vuoden 2004 aikana säästöä arvioidaan syntyvän noin 40 miljoonaa euroa", Jaakkola kommentoi.

M-REAL OYJ

Konsernaviestintä

Lisätietoja:

Jouko M. Jaakkola, toimitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4118

Heikki Saarinen, talous- ja rahoitusjohtaja, M-real Oyj, puh. 010 469 4686

M-REAL OYJ
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2003

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2003

MARKKINATILANNE VUONNA 2003

Vuonna 2000 alkanut talouskasvun hidastuminen jatkui Euroopassa vuonna 2003. Kasvun ennustetaan jääneen vajaaseen prosenttiin. Sen sijaan Pohjois-Amerikan talouskasvun odotetaan yleisesti edelleen parantuneen vuonna 2003 vuoden 2002 yli kahden prosentin kasvuun verrattuna. Aasian talouden kasvun arvioidaan myös parantuneen vuoden 2002 yli 2 prosentin kasvusta. Talouden kehitystä läheisesti noudattava mainonnan määrä pysyi Länsi-Euroopassa pääasiassa edellisvuoden tasolla. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta heikkenivät selvästi suhteessa euroon.

Taivekartongin kysyntä Länsi-Euroopassa pysyi edellisvuoden tasolla talouden heikosta kasvusta huolimatta. Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille kasvoivat. Myyntihinnoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen heikensi kuitenkin euromääräistä myyntihintaa ja euromaiden tuottajien hintakilpailukykyä. Liner-kartongin tuottajien toimitukset lisääntyivät ja aallotuskartongin toimitukset olivat edellisvuoden tasolla lähinnä Itä-Euroopan toimitusten kasvun vuoksi.

Paperimarkkinoilla vuosi oli vaikea. Kokonaiskysynnän kasvu pysyi alhaisena koko vuoden. Länsi-Euroopan markkinoita leimasivat ylikapasiteetti, myyntihintojen lasku, kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille sekä euron vahvistuminen ja tästä seurannut viennin euromääräisen hinnan lasku ja päällystämättömän hienopaperin tuonnin lisääntyminen.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia pääasiassa viennin kasvun seurauksena. Päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat prosentin. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset nousivat 8 prosenttia. Vienti kasvoi enemmän kuin toimitukset Eurooppaan. Kaikkien päätuoteryhmien myyntihinnat laskivat selvästi.

Pehmopaperituotteiden kysyntä Länsi-Euroopassa oli edellisen vuoden tasolla. Uusi kapasiteetti kiristi kilpailutilannetta.

M-REALIN TILIKAUDEN TULOS

M-real-konsernin liikevoitto vuonna 2003 oli 73,8 miljoonaa euroa (324,3 miljoonaa euroa vuonna 2002). Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 14,7 miljoonaa euroa (12,0). Kertaluonteiset tuotot olivat 15,8 miljoonaa euroa (25) ja kertaluonteiset kulut 30,5 miljoonaa euroa (37).

Kertaluonteisista tuotoista merkittävin on Logisware Oy:n toiminnan myyntivoitto 7 miljoonaa euroa ja se on kirjattu kolmannella neljänneksellä. Muut kertaluonteiset erät kohdistuvat viimeiselle neljännekselle.

Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat tavanomaista suuremmat luottotappiot 12 miljoonaa euroa, sovitut henkilöstön vähennyksiin liittyvät kuluvaraukset Kirkniemen ja Lielahden tehtaissa yhteensä 7 miljoonaa euroa sekä ympäristövastuista kirjattavat varaukset 6 miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä oli 88,5 miljoonaa euroa (336,3), joka on 1,5 prosenttia liikevaihdosta. Liikevoiton laskun keskeiset syyt olivat paperin keskimääräisen myyntihinnan lasku, euron vahvistuminen sekä Consumer packaging -toimialan alhaisemmat toimitusmäärät.

Map Merchants- tukkuritoimialaa lukuunottamatta kaikkien toimialojen kannattavuus heikkeni. Metsä Tissuen tulos parani hieman.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 1 082 000 tonnia (1 144 000 tonnia). Tehtaiden tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 177 000 tonnia (41 000). Käyntiaste oli 84 prosenttia (92). Äänekosken uudistetun kartonkikoneen myötä taivekartongin tuotantokapasiteetti kasvoi noin 45 000 tonnia vuonna 2003.

Paperin kokonaistoimitukset tehtailta olivat 3 724 000 tonnia (3 638 000). Vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 4 prosenttia edellisvuodesta. Hienopaperin toimitusmäärä oli edellisen vuoden tasolla ja aikakauslehtipaperin vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 15 prosenttia. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa jouduttiin merkittävästi rajoittamaan. Tuotannonrajoitukset olivat 585 000 tonnia (605 000 tonnia). Tehtaiden käyntiaste oli 83 prosenttia (85).

Valuuttajohdannaisten suojaustuottojen vaikutus liikevoittoon oli 24,2 miljoonaa euroa (8,1). Vuoden 2003 loppuun mennessä Yhdysvaltain dollari heikkeni 20,4 prosenttia ja Englannin punta 8,3 prosenttia edelliseen vuodenvaihteeseen verrattuna. Keskimäärin dollarin eurokurssi oli 19,7 prosenttia ja punnan kurssi 10 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2002.

Liikevaihto oli 6 044,1 miljoonaa euroa (6 564,2). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 8 prosenttia. Myynti Suomeen oli 6 prosenttia liikevaihdosta (6).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -154,0 miljoonaa euroa (-190,0). Niihin sisältyy rahoituserien kurssivoittoa 20,7 miljoonaa euroa (-30,5) sekä nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 174,7 miljoonaa euroa (159,5). Muihin rahoituskuluihin on kirjattu lainojen uudelleenjärjestelyihin liittyviä kertaluonteisia nettokuluja 28 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat 14,1 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 42,1 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot on kirjattu toisella, kolmannella sekä viimeisellä neljänneksellä ja kulut viimeisellä neljänneksellä.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 73,8 miljoonaa euroa (73,4). Summaan ei sisälly kertaluontoisia eriä.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -80,2 miljoonaa euroa (134,3). Tulos ennen satunnaiseriä ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli -37,5 miljoonaa euroa (146,3).

Satunnaisiin kuluihin on kirjattu eräiden toimintojen omaisuuserien arvон alaskirjauksia ja lopetuskuluja 16 miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli -95,0 miljoonaa euroa (208,9). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 0,7 miljoonaa euroa (59,8).

Osakekohtainen tulos oli -0,51 euroa (0,36).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,6 prosenttia (5,8). Oman pääoman tuotto oli -3,8 prosenttia (3,0).

LOKA-JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Liiketulos oli -37,3 miljoonaa euroa (7-9/2003: 28,9). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia nettokuluja 18,9 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -18,4 miljoonaa euroa (28,9),

joka on -1,2 prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuuden heikkenemisen keskeiset syyt olivat paperin alhaisemmat myyntihinnat, euron vahvistuminen sekä joulukuun ylläpitoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset.

Home & Office -toimialan, MAP Merchantin ja Metsä Tissuen kannattavuus parani.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -105,2 miljoonaa euroa (-3,9). Tulos ennen satunnaiseriä ilman kertaluonteisia eriä oli -47,2 (-6,8).

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 269 000 tonnia (265 000 tonnia). Tehtaiden tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 56 000 tonnia (43 000). Käyntiaste oli 79 prosenttia (87).

Paperin kokonaistoimitusmäärä tehtailta oli 917 000 tonnia (906 000). Tuotannonrajoitukset olivat 170 000 tonnia (195 000 tonnia). Paperitehtaiden käyntiaste oli 79 prosenttia (80).

Konsernin liikevaihto oli 1 474,2 miljoonaa euroa (1 467,2).

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 19 636 henkilöä (20 323 henkilöä 31.12.2002), joista Suomessa työskenteli 5 835 henkilöä (5 941). Henkilöstön nettovähennys oli 687 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti -49 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

KÄYTTÖOMAISUUSINVESTOINNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2003 olivat yhteensä 232 miljoonaa euroa (1-12/2002: 304). Lisäksi maksettiin ostettujen yhtiöiden osakkeiden kauppahintana yhteensä 165 miljoonaa euroa.

Syyskuussa päätettiin vuosikapasiteetiltaan 300 000 tonnin BCTMP- massaa valmistavan tehtaan rakentamisesta Kaskisiin. Investoinnin kokonaisarvo on noin 180 MEUR. Tehtaan koko tuotanto käytetään konsernin tehtaiden raaka-aineeksi. Investoinnin avulla parannetaan paperien laatua ja alennetaan kustannuksia. Tehdas valmistuu vuoden 2005 syksyllä ja työllistää noin 65 henkilöä.

Joulukuussa päätettiin osallistua uuden, Teollisuuden Voima Oy:n Suomen Olkiluotoon rakennettavan ydinvoimalan investointiin. Voimalaitos käynnistyy vuonna 2009.

YRITYSKAUPAT

Tammi-kesäkuun aikana M-real osti kaikki SCA:n ja muiden omistamat Metsä Tissue Oyj:n osakkeet. Metsä Tissuen noteeraus Helsingin Pörssin päälistalla päättyi 19. kesäkuuta. Ostettujen osakkeiden ja optioiden kokonaishinta oli noin 128 miljoonaa euroa.

Marraskuussa allekirjoitettiin aiesopimus Metsä Tissue Oyj:n liiketoiminnan 66 prosentin osuuden myynnistä Metsäliitto Osuuskunnalle.

Map Merchant Groupin tsekkiläisen paperitukkuri Narpexin osto astui voimaan tammikuussa. Lisäksi Map Merchant Group osti tammikuussa tanskalaisen tytäryhtiönsä Schramm-Papirgros A/S:n vähemmistöosakkaiden osakkeet.

Maaliskuussa ostettiin 24,7 prosenttia Oy Hangö Stevedoring Ab:n osakkeista ja yhtiöstä tuli siten M-real in täysin omistama tytäryhtiö.

Metsä-Botnia osti maaliskuussa Shell International Renewables BV:ltä 60 prosenttia uruguaylaisen yhtiön Compania Forestal Oriental S.A:n (FOSA) osakkeista.

MUUT RAKENNEJÄRJESTELYT

M-real in kesäkuussa ilmoittama sopimus IBM Global Services:in kanssa koskien M-real in oman tietoteknisen palveluliiketoiminnan ja osakkuusyhtiönsä Logisware Oy:n koko toiminnan siirtymisestä IBM:n organisaatioon tuli voimaan syyskuussa.

Lokakuussa ilmoitettiin Lielahden kemihierretehtaan nykyisen markkinamassaliiketoiminnan lopettamisesta sekä tehtaan koko tuotannon käyttämisestä omassa kartongin valmistuksessa. Järjestely saadaan päätökseen vuoden 2004 loppuun mennessä ja arvioitu henkilöstön vähennystarve on noin 90 henkilöä.

Lokakuussa käynnistettiin yt-neuvottelut Kirkniemen tehtaan henkilöstöryhmien kanssa. Neuvottelut saatiin päätökseen marraskuussa ja niissä sovittiin Kirkniemen tehtaan henkilöstömäärän vähenemisestä 155 henkilöllä vuoden 2006 loppuun mennessä.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Vuonna 2003 tutkimus- ja kehityskustannukset olivat 27 miljoonaa euroa, joka on 0,6 prosenttia liikevaihdosta ilman Map Merchants- tukkuritoimialaa. Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteet olivat tuotantoprosessien tehokkuuden parantaminen, uusien tuotteiden ja niiden valmistamiseen liittyvien prosessien ja tulevaisuuden teknologioiden kehittäminen. M-real in hakemien patenttien määrä kasvoi 30 prosenttia. Myös ideoiden ja keksintöilmoitusten määrä kasvoi selvästi vuoden aikana.

Vuoden 2003 aikana M-real in tehtaissa panostettiin prosessien tehokkuuden parantamiseen. Tuottavuutta onnistuttiin parantamaan lähes jokaisessa tuotantoyksikössä. Huomattavia parannuksia saavutettiin Alizayssa, Biberistissä, Husumissa ja Kirkniemessä.

M-real on mukana useissa yhteistyöhankkeissa. Tavoitteena on löytää uusia paperiin liittyviä sovelluksia, joissa paperi ja ICT (Information and Communication Technology) integroituvat uudella tavalla. M-real on panostanut ja saavuttanut tuloksia prosessiälykkyyteen liittyvissä sovelluksissa. Tähän kehitysalueeseen panostetaan jatkossakin.

YMPÄRISTÖ

Vuoden 2003 aikana kehitettiin ympäristötiedotusta asiakkaille, selvitettiin vanhoja ympäristövastuita sekä määriteltiin ostosopimuksissa entistä tarkemmin tavarantoimittajilta edellytettävä ympäristönsuojelun taso. M-real in kaikilla tuotantolaitoksilla on kertomusvuoden lopussa ISO 14001-standardin mukainen ympäristöjärjestelmä.

M-real on sitoutunut käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Tämän vuoksi jatkettiin toimenpiteitä puuraaka-aineen alkuperän todentamiseksi ja metsäsertifioinnin edistämiseksi. Venäjällä ja Baltian maissa lisättiin hakkuutyömaiden tarkastuksia.

Merkittävin ympäristöinvestointi on Husumin tehtaan jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyy vuonna 2004. Investoinnin kustannusarvio on 40 miljoonaa euroa.

Vuoden 2003 aikana M-real teki 6 miljoonan euron suuruiset lisävaraukset ympäristövastuista. Yhdessä aiemmin tehtyjen varausten kanssa ympäristövarausten loppusumma on vuoden 2003 lopussa 7 miljoonaa euroa.

Panostuksia energiatehokkuuden parantamiseksi, omien voimaloiden päästöjen vähentämiseksi ja bioenergian osuuden lisäämiseksi jatkettiin. M-realin hiilidioksidipäästöt tuotettua tonnia kohti vähenivät edellisvuoteen verrattuna 3 prosenttia.

M-real julkaisee vuodelta 2003 erillisen ympäristöraportin.

RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 3 109 miljoonaa euroa (12/2002: 3 019).

Omavaraisuusaste oli 31,9 prosenttia (12/2002: 34,2) ja velkaantumisaste 137 prosenttia (12/2002: 119).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli vuoden lopussa 1 124 miljoonaa euroa, josta 940 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 184 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia (200). Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 750 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut 3 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 90 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 18 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 12 ja 18 kuukauden välillä.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 15 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 45 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli vuoden 2003 lopussa 4,6 prosenttia ja keskimaturiteetti 3,6 vuotta.

Likviditeetin ollessa hyvä katsauskaudella ei ollut tarvetta tehdä merkittäviä lainajärjestelyjä.

Metsä-Botnia allekirjoitti syyskuussa 210 miljoonan euron syndikaattiluoton, jota käytetään valmiusluottona.

Vuoden aikana tehtiin kansainvälisen joukkovelkakirjalainaohjelman puitteissa 3 lainaemissiota, joiden yhteismäärä oli noin 150 miljoonaa euroa.

Lokakuussa Moody's Investor Service alensi pitkien luottojen luokituksen Baa3:sta Ba1:een ja lyhyiden luottojen Prime 3:sta Not-Primeen, näkymät negatiiviset.

Joulukuussa Standard & Poor's Ratings Services alensi pitkien luottojen luokitusta BBB- :sta BB+:aan ja lyhyille luotoille A3:sta B:hen, näkymät vakaat.

Joulukuussa tehtyjen lainojen uudelleenjärjestelyjen yhteydessä maksettiin takaisin 34 miljardin jenin (311 miljoonan euron) määräiset lainat.

HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.3.2003 M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin edelleen maanviljelysneuvos Timo Haapanen, pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt, johtaja 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 8,99 euroa ja alin 6,21 euroa. Keskikurssi oli 7,26 euroa. Vuoden 2002 keskikurssi oli 8,28 euroa. Tilikauden lopussa 31.12.2003 B-osakkeen kurssi oli 7,03 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 585 miljoonaa euroa eli 56 prosenttia osakekannasta. A- ja B- osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2003 yhteensä 1 286 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,5 prosenttia osakkeista 31.12.2003 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 64,2 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 34,2 prosenttia.

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

IAS-PROJEKTI

Euroopan Unionin komissio hyväksyi 7.6.2002 asetusehdotuksen, jonka mukaan EU:n alueella rekisteröityjen julkisesti noteerattujen yhtiöiden tulee laatia konsernitilinpäätöksensä IAS:n/IFRS:n (International Accounting Standards/International Financial Reporting 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.

Vuoden 2003 aikana on mm. selvitetty IAS-standardien vaikutusta konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin, järjestetty mittava koulutus konsernin taloushenkilöille sekä valmisteltu konsernin IAS-laskentaohjeita.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet muuttuvat ainakin seuraavilla osa-alueilla: eläkekulujen ja -vastuiden laskenta, tiettyjen vuokrasopimusten ja rahoitusjärjestelyjen käsittely, metsäomaisuuden arvostaminen sekä rahoitusinstrumenttien kirjaaminen.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tammikuun alussa myytiin aiesopimuksen mukaisesti 66 prosenttia Metsä Tissuesta Metsäliitto Osuuskunnalle. Tämän lisäksi 17 prosenttia myytiin Tapiola -ryhmälle. Tammikuun lopussa myytiin loput 17 prosenttia Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle (9,86 prosenttia) ja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle (7,14 prosenttia). Kaupat toteutettiin samoin ehdoin ja perustuvat 570 miljoonan euron velattomaan arvoon. Kaupoista saatu myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 155 miljoonaa euroa.

Vuoden 2003 keskeiset tunnusluvut Metsä Tissuen myynnin vaikutuksilla oikaistuna: Korolliset nettovelat 2 540 miljoonaa euroa, omavaraisuusaste 36,7 prosenttia, gearing 105 prosenttia.

VUODEN 2004 TALOUDELLINEN RAPORTOINTI

M-real uudisti organisaatiotaan kesäkuussa 2003. Liiketoiminta jaettiin neljään osaan, jotka ovat Kotelopakkaukset, Graafiset tuotteet, Toimistopaperit ja Map Merchant Group. M-realın taloudellinen raportointi muuttuu uuden liiketoimintajaon mukaiseksi vuoden 2004 alusta. Metsä Tissue ei ole mukana raportoinnissa enää vuonna 2004. Uuden liiketoimintajaon mukaiset vertailuluvut julkistetaan ennen ensimmäisen vuosineljänneksen julkistusta.

Vuoden 2003 tilinpäätöstiedot raportoidaan vanhan liiketoimintajaon mukaisesti. Vanhat liiketoiminnat ovat: Consumer packaging, Commercial printing, Home & Office, Publishing, Map Merchant Group ja Metsä Tissue.

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Alkaneen vuoden talousnäkymät Euroopassa ovat edelleen epävarmat. Joitakin merkkejä paremmasta kehityksestä on kuitenkin havaittavissa. Pohjois-Amerikan ja Aasian talouskasvun odotetaan yleisesti paranevan. Yksiselitteisiä merkkejä M-realın päätuotteiden kysynnän merkittävästä elpymisestä ei kuitenkaan vielä ole näkyvissä. Länsi-Euroopassa M-realın paperilajien markkinoita leimaa edelleen ylitarjonta ja euron vahvistuminen on lisännyt päällystämättömän hienopaperin tuontia. Paperin tuotantoa joudutaan edelleen rajoittamaan kysyntää vastaavaksi.

Paperin hintapaineet ovat jatkuneet myös vuodenvaihteen jälkeen. Paperin hintojen odotetaan nousevan kysynnän kasvaessa. Taivekartongin hinnassa ei odoteta tapahtuvan merkittäviä muutoksia. Vahva euro heikentää Euroopan ulkopuolisten toimitusten kannattavuutta. M-realın vuoden ensimmäisen neljänneksen tuloksen ennen satunnaiseriä arvioidaan jäävän tappiolliseksi.

Espoossa 5. helmikuuta 2004

HALLITUS

TOIMIALAT JA MARKKINAKEHITYS

Consumer packaging

	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	2002- 2003 muutos
Liikevaihto	867,9	921,1	211,6	214,8	211,6	229,9	227,0	-5,8%
Liikevoitto	34,5	83,4	-1,3	15,2	2,0	18,6	7,0	-58,6%
Liikevoitto-%	4,0	9,1	-0,6	7,1	0,9	8,1	3,1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	3,9	9,1	-1,1	6,8	1,3	7,8	3,7	
Tehdastoimitukset 1 000 t	1082	1129	269	265	265	283	283	-4,2%
Kartonki- tehtaiden käyntiaste,%	84	92	79	87	78	94	92	

Consumer packaging -toimialan toimintaympäristö oli vuonna 2003 edellisvuotta haastavampi. Toimintaympäristöä leimasi yleinen taloudellinen ja poliittinen epävarmuus sekä euron vahvistuminen. Toimialan toimitukset Länsi-Euroopan markkinoille laskivat. Toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille sen sijaan lisääntyivät. Euron vahvistuminen erityisesti dollariin nähden sekä kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille laskivat kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa.

Toimialan kannattavuus heikkeni voimakkaasti edellisestä vuodesta. Liikevoitto oli 34,5 miljoonaa euroa (83,4). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä euron vahvistumisesta sekä toimitusmäärän laskusta. Lisäksi kannattavuutta heikensi Lielahden kemihierretehtaan markkinamassaliiketoiminnan asteittainen lopettaminen ja tehtaan toiminnan yhdistäminen osaksi Takon kartonkitehtaan toimintaa. Vuoden aikana toteutettujen säästötoimenpiteiden johdosta kustannukset olivat edellistä vuotta alhaisemmat. Kartonkikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 84 prosenttia (92). Keskimääräinen tilauskanta oli vuoden lopussa noin kaksi viikkoa.

Taivekartongin kokonaiskysyntä Länsi-Euroopassa oli edellisen vuoden tasolla. M-realin taivekartongin toimitukset Euroopan markkinoille laskivat. Aasian ja etenkin USA:n toimitusmäärien kasvaessa M-realin kokonaistoimitukset pysyivät kuitenkin edellisen vuoden tasolla. Taivekartongin myyntihinnoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen laski kuitenkin euromääräistä myyntihintaa. Euroopan toimitusten keskihinta oli hieman edellistä vuotta korkeampi.

Liner -kartongin toimitusmäärä laski edellisestä vuodesta etenkin Euroopassa. Toimitukset USA:han sensijaan kasvoivat. Aallotuskartongin kysyntä jatkui koko vuoden heikkona. Tapettikartongin maailmanlaajuinen kysynnän heikkeneminen jatkui edelleen ja toimitukset laskivat.

Vuoden viimeisen neljänneksen liikevoitto laski edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (15,2). Kannattavuutta heikensivät euron vahvistumisen aiheuttama euromääräisen hinnan lasku, tuotevarastojen pienentäminen sekä joulukuun ylläpitoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset.

Taivekartongin toimitukset nousivat viimeisellä neljänneksellä hieman. Euromääräinen myyntihinta laski. Liner kartongin toimitukset laskivat ja aallotuskartongin nousivat. Tapettikartongin toimitukset kasvoivat.

Commercial printing

	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	2002- 2003 muutos
Liikevaihto	1503,5	1638,4	362,2	364,9	372,8	403,6	368,1	-8,2%
Liikevoitto	10,6	106,7	-10,6	-2,2	5,1	18,3	16,6	-90,1%
Liikevoitto-%	0,7	6,5	-2,9	-0,6	1,4	4,5	4,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	0,9	7,1	-2,7	-0,4	1,4	5,3	4,4	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	1768	1 757	436	433	439	460	425	+0,6%
Käyntiaste, %	83	81	81	82	83	86	79	

Commercial printing -toimialalla jo vuonna 2001 alkanut heikko markkinatilanne jatkui vuonna 2003. Kysyntä pysyi Länsi-Euroopan päämarkkinoilla edellisen vuoden tasolla. Teollisuuden toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille kasvoivat. M-realin toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille olivat sen sijaan edellisvuoden tasolla. Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen myyntihinta oli noin 9-10 prosenttia edellisvuotta alhaisempi. Euron vahvistuminen laski euromääräistä myyntihintaa. M-real ilmoitti vuoden viimeisellä neljänneksellä käynnistäneensä neuvottelut päällystettyjen hienopaperirullien 5-7 prosentin hinnankorotuksista Euroopassa. Uusien hintojen on tarkoitus astua voimaan 1.4.2004.

Kannattavuus heikkeni huomattavasti edellisestä vuodesta. Liikevoitto oli 10,6 miljoonaa euroa (106,7). Kannattavuutta heikensivät ennen kaikkea keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 6 prosenttia vuonna 2003. Commercial printing -toimialan tuotteiden toimitusmäärä nousi vajaan prosentin. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 5 vuorokautta lyhyempi kuin vuonna 2002 ja käyntiaste oli 83 prosenttia (81). Tilauskanta oli vuoden lopussa kaksi viikkoa.

Vuoden viimeisen vuosineljänneksen liike-tulos laski selvästi edelliseen neljännekseen verrattuna. Kannattavuutta heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen.

Zanders on siirretty Commercial printing -toimialaan vuoden 2003 alusta alkaen. Vuoden 2002 luvut on muutettu vastaavasti.

Home & Office

	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	2002- 2003 muutos
Liikevaihto	682,9	782,7	169,5	151,3	170,5	191,6	200,8	-12,8%
Liikevoitto	48,2	102,8	8,6	3,9	13,9	21,8	19,6	-53,1%
Liikevoitto-%	7,1	13,1	5,1	2,6	8,2	11,4	9,8	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	5,4	11,0	4,1	2,0	5,7	9,4	10,0	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	892	902	209	207	229	246	211	-1,1%
Käyntiaste,%	82	89	75	73	89	93	79	

Home & Office -toimialan liiketoimintaympäristö pysyi haastavana vuonna 2003. Kysyntä päämarkkinoilla jatkui heikkona ja dollarin heikentymisestä huolimatta teollisuuden toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille lisääntyivät. Dollarin heikentyminen lisäsi myös päällystämättömän hienopaperin tuontia Länsi-Euroopan markkinoille. Nämä tekijät sekä kasvanut tuotantokapasiteetti kiristivät kilpailua erityisesti toisella vuosipuoliskolla. Päällystämättömän hienopaperin keskimääräinen myyntihinta laski noin 9-10 prosenttia edellisestä vuodesta.

Toimialan kannattavuus heikkeni merkittävästi edellisestä vuodesta. Liikevoitto oli 48,2 miljoonaa euroa (102,8). Kannattavuutta heikensi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan lasku.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset laskivat prosentin. Home&Office -toimialan tuotteiden toimitusmäärä laski niin ikään prosentin. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 23 vuorokautta lyhyempi kuin vuonna 2002 ja käyntiaste oli 82 prosenttia (89). Tilauskanta oli vuoden lopussa vajaat kolme viikkoa.

Viimeisen neljänneksen kannattavuus parani edelliseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 8,6 miljoonaa euroa (3,9). Kannattavuutta paransivat alhaisemmat kustannukset sekä parempi myynnin tuoterakenne. Keskimääräisen myyntihinnan lasku vaikutti tulokseen heikentävästi.

Publishing

	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	2002- 2003 muutos
Liikevaihto	785,6	790,1	195,0	199,3	187,1	204,2	204,0	-0,6%
Liikevoitto	12,5	43,1	-3,2	12,1	-6,7	10,3	8,8	-71,1%
Liikevoitto-%	1,6	5,5	-1,6	6,1	-3,6	5,0	4,3	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	1,1	3,6	-0,9	4,0	-2,1	3,5	2,7	
Tehdastoimitukset, 1 000 t	1064	977	272	265	258	269	255	+8,9%
Käyntiaste,%	85	79	79	84	84	93	87	

Publishing -toimialan tuotteiden kysyntä kasvoi hieman Länsi-Euroopassa vuonna 2003. M-real in toimitukset kasvoivat sekä Euroopan päämarkkinoille että Euroopan ulkopuolelle. Keskimääräinen myyntihinta laski noin 9-10 prosenttia. Euron vahvistuminen laski euromääräistä myyntihintaa. M-real ilmoitti vuoden viimeisellä neljänneksellä käynnistäneensä neuvottelut päällystettyjen aikakauslehtipaperirullien 5-7 prosentin hinnankorotuksista Euroopassa. Uusien hintojen on tarkoitus astua voimaan 1.4.2004.

Toimialan kannattavuus heikkeni selvästi toimitusmäärän kasvusta huolimatta. Liikevoitto oli 12,5 miljoonaa euroa (43,1). Liikevoittoa rasittivat yhteisarvoltaan noin 6 miljoonan euron kertaluonteiset, Kirkniemen tehtaan henkilöstön vähennysohjelmaan liittyvät, viimeisellä neljänneksellä kirjatut kulut. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 18,2 (43,1). Kannattavuutta heikensivät keskimääräisen myyntihinnan lasku ja euron vahvistuminen. Lisäksi 50 prosentin omistuksen mukainen osuus Albruckin tehtaan tuloksesta sisältyi vuoden 2002 lukuihin. Omistus myytiin kesäkuussa 2002.

Länsi-Euroopan päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) toimitukset nousivat 8 prosenttia. Publishing -toimialan tuotteiden vertailukelpoinen toimitusmäärä nousi 15 prosenttia. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 2 vuorokautta lyhyempi kuin vuonna 2002 ja käyntiaste oli 85 prosenttia (79). Tilauskanta oli vuoden lopussa runsaat kaksi viikkoa.

Viimeisen neljänneksen kannattavuus heikkeni edellisestä neljänneksestä. Liiketulos oli -3,2 miljoonaa euroa (12,1). Kannattavuutta heikensivät euron vahvistumisen aiheuttama euromääräisen keskimyyntihinnan lasku, joulukuun ylläpitoseisokit ja näiden aiheuttamat kustannukset sekä aiemmin mainitut kertaluonteiset kulut.

Map Merchant Group

	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	2002- 2003 muutos
Liikevaihto	1392,6	1542,8	347,6	332,5	345,0	367,5	375,0	-9,7%
Liikevoitto	6,5	-14,9	0,4	-2,7	3,4	5,4	-9,3	
Liikevoitto-%	0,5	-1,0	0,1	-0,8	1,0	1,5	-2,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	2,0	-3,0	0,4	-2,3	4,0	5,8	-9,0	
Toimitusmäärät, 1 000 t	1283	1275	327	312	317	328	317	+0,6%

Myös Map-tukkuritoimialan tilikautta sävytti jatkunut vaikea markkinatilanne. Toimintojen integrointi ja uudelleenorganisointi jatkui. Näiden ja kustannussäästötoimenpiteiden positiiviset tulosvaikutukset alkoivat näkyä. Toiminnan tuloksellisuus parani kaikilla päätoiminta-alueilla.

Liiketulos oli 6,5 miljoonaa euroa (-14,9). Kannattavuutta paransi lähinnä alhaisemmat kustannukset. Lisäksi edellivuoden liikevoittoa rasittivat yhteisarvoltaan 17,3 miljoonan euron kertaluonteiset kulut.

Katsausvuoden toimitusmäärä oli 1 283 000 tonnia, mikä on noin prosentin enemmän kuin vuonna 2002.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto oli 0,4 miljoonaa euroa (-2,7). Kannattavuutta paransi toimitusmäärän 5 prosentin kasvu. Lisäksi edellisen neljänneksen tulosta rasitti noin 2 miljoonan kertaluonteiset kulukirjaukset.

MUUT LIKETOIMINNAT

Metsä Tissue Oyj

	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02	2002- 2003 muutos
Liikevaihto	669,2	647,8	170,6	164,9	169,0	164,7	170,7	+3,3%
Liikevoitto	48,9	43,1	15,1	13,8	8,3	11,7	5,9	+13,5%
Liikevoitto-%	7,3	6,7	8,9	8,4	4,9	7,1	3,5	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	14,8	13,2	18,2	16,6	10,2	14,5	7,6	

Pehmopaperituotteiden kysynnän kasvu oli Euroopassa vähäistä vuonna 2003. Samanaikaisesti uutta kapasiteettia tuli markkinoille, minkä vuoksi kilpailutilanne kiristyi edelleen.

Vuoden 2003 liikevoitto oli 48,9 miljoonaa euroa (43,1). Kannattavuuden paraneminen johtui myyntimäärän kasvusta sekä tuotevalikoiman parantumisesta. Liikevoitto sisältää myös noin 3 miljoonan euron kertaluonteiset tuotot.

Metsä Tissuen myyntimäärä nousi vertailukelpoisesti 3 prosenttia, mutta euromääräinen keskimyyntihinta laski 5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Keskimyyntihinnan laskuun vaikutti varsinkin raakapaperin markkinahinnan aleneminen, mutta myös Itä-Euroopan toimitusten kasvu.

Viimeisen neljänneksen liikevoitto nousi 15,1 miljoonaan euroon edellisen neljänneksen 13,8 miljoonasta eurosta. Liikevoittoa paransi aiemmin mainitut kertaluonteiset tuotot.

Lokakuussa 2002 käynnistetty Saksan liiketoimintoja käsittävä investointi- ja kehitysohjelma eteni suunnitelmien mukaan. 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.

Tammi-kesäkuun aikana M-real osti kaikki SCA:n ja muiden omistamat Metsä Tissuen Oyj:n osakkeet. Metsä Tissuestä tuli näin M-realin täysin omistama tytäryhtiö ja Metsä Tissuen noteeraus Helsingin Pörssin päällyställä päättyi 19. kesäkuuta.

M-REAL-KONSERNI (luvut ovat tilintarkastamattomia)

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	1-12/03	%	1-12/02	%
Liikevaihto	6 044,1	100,0	6 564,2	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-5,2		-4,9	
Liiketoiminnan muut tuotot	73,8		73,4	
Toimintakulut	5 557,9		5 850,7	
Poistot	481,0		457,7	
Liikevoitto	73,8	1,2	324,3	4,9
Kurssierot	20,7		-30,5	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-174,7	-2,5	-159,5	-2,9
Voitto ennen satunnaiseriä	-80,2	-1,3	134,3	2,0
Satunnaiset erät	-15,1		144,5	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-95,3	-1,6	278,8	4,2
Verot	-0,7		-59,8	
Vähemmistöosuus	1,0		-10,1	
Katsauskauden tulos	-95,0	-1,6	208,9	3,2

TULOSLASKELMA (milj. euroa)	Muutos	%	10-12/03	%
Liikevaihto	-520,1	-7,9	1 474,2	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-0,3		-4,1	
Liiketoiminnan muut tuotot	0,4		23,8	
Toimintakulut	-292,8		1 410,5	
Poistot	23,3		120,7	
Liikevoitto	-250,5	-77,2	-37,3	-2,5
Kurssierot	51,2		9,7	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-15,2		-77,6	
Voitto ennen satunnaiseriä	-214,5	-159,7	-105,2	-7,1
Satunnaiset erät	-159,6		-15,1	
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-374,1	-134,2	-120,3	8,2
Verot	59,1		22,3	
Vähemmistöosuus	11,1		2,0	
Katsauskauden tulos	-303,9	-145,5	-96,0	-6,5

TASE (milj. euroa)	12/2003	%	12/2002	%
Vastaavaa				
Pysyvät vastaavat	4 768,7	67,1	4 934,6	66,6
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	802,0	11,3	814,9	11,0
Muut vaihtuvat vastaavat	1 351,9	19,0	1 460,9	19,7
Likvidit varat	183,6	2,6	199,8	2,7
Yhteensä	7 106,2	100,0	7 410,2	100,0
Vastattavaa				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 245,3	31,6	2 461,0	33,2
Vähemmistöosuus	18,9	0,3	74,6	1,0
Pakolliset varaukset	77,4	1,1	66,3	0,9
Pitkäaikainen vieras pääoma	3 030,6	42,6	3 030,3	40,9
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 734,0	24,4	1 778,0	24,0
Yhteensä	7 106,2	100,0	7 410,2	100,0

KASSAVIRTALASKELMA (milj. euroa)	1-12/03	1-12/02	10-12/03
Voitto ennen satunnaiseriä	-80,2	134,3	-105,2
Poistot	481,0	457,7	120,7
Verot	-19,0	-56,7	19,7
Muuntoerot ja muut muutokset	35,5	-14,3	27,3
Tulorahoitus	417,3	521,0	62,5
Käyttöpääoman muutos	7,8	145,4	70,1
Liiketoiminnan kassavirta	425,1	666,4	132,6
Investoinnit ¹⁾	-396,7	-310,0	-106,8
Myyntit ja muut muutokset	-2,5	223,9	-2,5
Kassavirta investointien jälkeen	25,9	580,3	23,3
Konsernirakenteen muutos	-8,5	-9,0	0,0
Osingot	-107,4	-108,4	0,0
Korollisten nettovelkojen muutos (+ vähennys / - lisäys)	-90,0	462,9	23,3

1) Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

TUNNUSLUVUT	1-12/03	1-12/02	10-12/03
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu 1-12/03; -0,51 euroa)	-0,51	0,36	-0,52
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,6	5,8	-2,4
Oman pääoman tuotto, %	-3,8	3,0	-16,3
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa ¹⁾	397	310	107
Henkilöstö keskimäärin	20 372	21 070	19 801

¹⁾ Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

	12/03	12/02
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	12,54	13,75
Omavaraisuusaste, %	31,9	34,2
Velkaantumisaste, %	137	119

Konsernin vastuut, milj. euroa	12/03	12/02
Omasta puolesta	287	487
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	0
Saman konsernin yritysten puolesta	5	26
Muiden puolesta	15	5
Yhteensä	308	518

Avoimet johdannaissopimukset, milj. euroa	12/03	12/02
Korkojohdannaiset	13 017	9 998
Valuuttajohdannaiset	4 601	4 832
Yhteensä	17 618	14 830

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa – 1.6 miljoonaa euroa (-15.2)

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin				
	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02
Consumer packaging	867,9	921,1	211,6	214,8	211,6	229,9	227,0
Commercial printing	1 503,5	1 638,4	362,2	364,9	372,8	403,6	368,1
Home & Office	682,9	782,7	169,5	151,3	170,5	191,6	200,8
Publishing	785,6	790,1	195,0	199,3	187,1	204,2	204,0
Map Merchant Group	1392,6	1 542,8	347,6	332,5	345,0	367,5	375,0
Metsä Tissue	669,2	647,8	170,6	164,9	169,0	164,7	170,7
Sisäinen myynti ja muu toiminta	142,4	241,3	17,7	39,5	51,8	33,4	41,7
KONSERNI	6 044,1	6 564,2	1 474,2	1 467,2	1 507,8	1 594,9	1 587,3

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin				
	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02
Consumer packaging	34,5	83,4	-1,3	15,2	2,0	18,6	7,0
Commercial printing	10,6	106,7	-10,6	-2,2	5,1	18,3	16,6
Home & Office	48,2	102,8	8,6	3,9	13,9	21,8	19,6
Publishing	12,5	43,1	-3,2	12,1	-6,7	10,3	8,8
Map Merchant Group	6,5	-14,9	0,4	-2,7	3,4	5,4	-9,3
Metsä Tissue	48,9	43,1	15,1	13,8	8,3	11,7	5,9
Muu toiminta	-87,4	-40,0	-46,3	-11,2	-11,2	-18,7	2,1
LIIKEVOITTO	73,8	324,3	-37,3	28,9	14,8	67,4	50,7
% liikevaihdosta	1,2	4,9	-2,5	2,0	1,0	4,2	3,2
Kurssierot	20,7	-30,5	9,7	-0,5	5,3	6,2	5,0
Muut rahoitus- tuotot ja -kulut	-174,7	-159,5	-77,6	-32,3	-29,8	-35,0	-45,6

VOITTO ENNEN SATUNNAISERIÄ	-80,2	134,3	-105,2	-3,9	-9,7	38,6	10,1
% liikevaihdosta	-1,3	2,1	-7,1	-0,3	-0,6	2,4	0,6

LIIKEVOITTO, %	Neljännes I-IV		Neljänneksittäin				
	2003	2002	IV 03	III 03	II 03	I 03	IV 02
Consumer packaging	4,0	9,1	-0,6	7,1	0,9	8,1	3,1
Commercial printing	0,7	6,5	-2,9	-0,6	1,4	4,5	4,5
Home & Office	7,1	13,1	5,1	2,6	8,2	11,4	9,8
Publishing	1,6	5,5	-1,6	6,1	-3,6	5,0	4,3
Map Merchant Group	0,5	-1,0	0,1	-0,8	1,0	1,5	-2,5
Metsä Tissue	7,3	6,7	8,9	8,4	4,9	7,1	3,5
KONSERNI	1,2	4,9	-2,5	2,0	1,0	4,2	3,2

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %	Vuosi		
	2003	2002	2001
Consumer packaging	3,7	9,1	14,9
Commercial printing	0,9	7,1	6,2
Home & Office	5,4	11,0	6,2
Publishing	1,1	3,6	5,7
Map Merchant Group	2,0	-3,0	-0,8
Metsä Tissue	14,8	13,2	10,3
KONSERNI	1,6	5,8	6,9

SIJOITETTU PÄÄOMA, Milj. euroa	31.12.2003		31.12.2002	31.12.2001
	Consumer packaging	944,9	991,0	934,0
Commercial printing	1 557,1	1 567,5	1 621,1	
Home & Office	839,0	973,7	1 018,4	
Publishing	1 229,8	1 256,2	1 378,2	
Map Merchant Group	383,2	410,4	484,8	
Metsä Tissue	343,5	325,5	342,3	
Muu pääoma	390,9	372,8	515,1	
KONSERNI	5 688,4	5 897,1	6 293,8	

HENKILÖSTÖ, keskimäärin	2003		2002	2001
	Consumer packaging	3 051	3 151	3 089
Commercial printing	5 283	5 831	6 402	
Home & Office	2 107	2 125	2 106	
Publishing	1 593	1 769	2 261	
Map Merchant Group	2 554	2 745	2 855	
Metsä Tissue	3 308	3 067	3 000	
Muut toiminnot	2 476	2 382	2 524	
KONSERNI	20 372	21 070	22 237	

TUOTANTO 1000 tonnia	Vuosi		Neljänneksittäin		
	2003	2002	IV 03	III 03	II 03
Commercial printing	1 772	1 757	434	431	446
Home & Office	873	915	203	200	233
Publishing ¹⁾	1 062	990	255	270	254
Kartonki	659	679	150	172	154
Fluting	186	224	50	50	38
Liner ²⁾	144	151	34	36	33
CTMP	328	280	81	88	77
Metsä-Botnian sellu ²⁾	1 124	1 057	270	305	269
M-realın sellu	1 216	1 191	312	290	303

TUOTANTO 1000 tonnia	Neljänneksittäin				
	I 03	IV 02	III 02	II 02	I 02
Commercial printing	461	436	406	448	467
Home & Office	237	207	231	233	244
Publishing ¹⁾	283	256	244	235	255
Kartonki	183	173	167	169	170
Fluting	48	57	64	49	54
Liner ²⁾	41	37	40	39	35
CTMP	82	76	79	63	62
Metsä-Botnian sellu ²⁾	280	249	294	250	264
M-realın sellu	311	308	290	304	289

¹⁾ Sisältää 50 % Albruckin tuotannosta (30.6.2002 asti).

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

M-REAL OYJ

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja