

M-real Oyj Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2010

27.10.2010 klo 12.00

M-realin vuoden 2010 kolmannen neljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 54 miljoonaa euroa

Tulos tammi-syyskuulta 2010

- Liikevaihto 1 940 miljoonaa euroa (Q1-Q3/2009: 1 826)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 136 miljoonaa euroa (-157). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 150 miljoonaa euroa (-215)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 72 miljoonaa euroa (-215). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 70 miljoonaa euroa (-284)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,16 euroa (-0,64) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,15 euroa (-0,88)

Tulos vuoden 2010 kolmannelta neljännekseltä

- Liikevaihto 662 miljoonaa euroa (Q2/2010: 676)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 54 miljoonaa euroa (43). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 66 miljoonaa euroa (35)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 33 miljoonaa euroa (24). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 45 miljoonaa euroa (0)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,08 euroa (0,05) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,12 euroa (-0,03)

Tapahtumat vuoden 2010 kolmannella vuosineljänneksellä

- Alizayn sellutehdas suljettiin lopullisesti.
- Hinnankorotuksia jatkettiin kaikissa päätuotteissa.
- Simpeleen erikoispaperituotantoa suunnitellaan jatkettavan Gohrsmühlen tehtaalla.
- Standard & Poor's ja Moody's Investor Service nostivat M-realın luottoluokitusta.

Kauden jälkeiset tapahtumat

- Simpeleen tehtaan kartonkituotantoa ja arkitusta päätettiin laajentaa.
- M-real teki Metsä Tissue Oyj:n kanssa sopimuksen Reflexin tehtaan osittaisesta myymisestä.

"Kannattavuutemme parani edelleen ja neljännesvuosituloksemme oli paras moneen vuoteen. Kartongin vuosisopimusneuvottelut suurimpien asiakkaiden kanssa ovat edenneet tavoitteiden mukaisesti sekä hinnankorotusten että lisätoimitusten osalta. Erittäin hyvien kartongin kysyntänäkymien takia olemme tehneet merkittäviä investointipäätöksiä. Paperiliiketoimintoihin liittyvät tulosparannustoimet jatkuvat."

Toimitusjohtaja Mikko Helander

M-real Oyj on Euroopan johtava ensikuitukartongin valmistaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkausihin sekä viestinnän ja mainosalan loppukäyttöihin. Yhtiön myyntiverkosto palvelee merkkituote- ja kotelovalmistajia, kustantamoita, painotaloja, tukkureita ja toimistotarvikealan yrityksiä.

M-real on osa Metsäliitto-konsernia, ja sen osakkeet listataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2009 oli noin 2,4 miljardia euroa ja se työllistää noin 4 700 henkilöä.

TUNNUSLUKUJA	2010	2010	2010	2009	2010	2009	2009
	Q3	Q2	Q1	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	
Liikevaihto, milj. e	662	676	602	618	1 940	1 826	2 432
EBITDA milj. e	95	61	82	27	238	-44	88
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	85	77	72	26	234	-7	44
EBITDA, %	14,4	9,0	13,6	4,4	12,3	-2,4	3,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,8	11,4	12,0	4,2	12,1	-0,4	1,8
Liiketulos milj. e	66	35	49	-24	150	-215	-267
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	54	43	39	-22	136	-157	-150
EBIT, %	10,0	5,2	8,1	-3,9	7,7	-11,8	-11,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,2	6,4	6,5	-3,6	7,0	-8,6	-6,2
Tulos ennen veroja							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	45	0	25	-72	70	-284	-358
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	33	24	15	-70	72	-215	-230
Kauden tulos							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	38	-8	19	-73	49	-271	-331
lopetetuista toiminnoista, milj. e	0	0	0	-3	0	-15	-23
Yhteensä, milj. e	38	-8	19	-76	49	-286	-354
Osakekohtainen tulos							
jatkuvista toiminnoista, e	0,12	-0,03	0,06	-0,22	0,15	-0,83	-1,02
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00	-0,05	-0,07
Yhteensä, e	0,12	-0,03	0,06	-0,23	0,15	-0,88	-1,09
Osakekohtainen tulos							
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,08	0,05	0,03	-0,22	0,16	-0,64	-0,66
Oman pääoman tuotto, %	15,5	-3,1	7,9	-27,2	6,8	-29,7	-28,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,7	6,8	3,6	-26,6	7,1	-22,9	-18,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,6	3,8	9,1	-2,3	7,8	-8,5	-8,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,6	8,1	7,3	-2,0	8,0	-5,6	-4,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	31,8	31,1	32,7	28,5	31,8	28,5	29,6
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	135	140	121	170	135	170	153
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	81	89	86	121	81	121	84
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	821	845	821	1 262	821	1 262	777
Bruttoinvestoinnit, milj. e	31	10	7	23	48	55	73
Toimitukset, 1 000 t							
Paperiliiketoiminnat	269	278	311	275	858	866	1 132
Consumer Packaging	353	372	321	315	1 046	885	1 212
Henkilöstö kauden lopussa							
jatkuvissa toiminnoissa	4 682	4 946	4 796	5 649	4 682	5 649	4 903

EBITDA = liiketulos lisättyinä poistoilla ja arvonalentumisilla

Heinä–syyskuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 662 miljoonaa euroa (Q2/2010: 676). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 2,1 prosenttia. Liiketulos oli 66 miljoonaa euroa (35) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 54 miljoonaa euroa (43).

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä nettona +12 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 11 miljoonan euron kertaluonteinen positiivinen erä, josta 8 miljoonaa euroa oli kuluvarauksen purkua ja 3 miljoonaa euroa arvonalentumisen peruutusta Speciality Papers -liiketoiminta-alueella seurauksena Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissuelle sekä alentuneista uudelleenjärjestelyn kustannuksista Gohrsmühlessä.
- 4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen
- 6 miljoonan euron myyntivoitto Sappille myydyistä patenteista Muussa toiminnassa

Edellisen neljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -8 miljoonaa euroa liittyen Reflexin kahden paperikoneen suunniteltuun sulkemiseen sekä Reflexin ja Gohrsmühlen organisaatioiden järjestelyyn ja Kankaan paperikone 2:sta sovittuun kauppaan.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna paransivat paperissa ja kartongissa toteutetut hinnankorotukset, sellun korkeampi hinta sekä toteutetut kustannussäästöt. Tulosta heikensivät kartonkitehtaiden vuosihuoltoseisokit. Lisäksi Speciality Papers -liiketoiminta-alueen toimitusmäärät alenivat. Katsauskauden liiketulokseen sisältyy Sappi-osakkeiden myynnistä saatua myyntivoittoa 4 miljoonaa euroa, joka on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Suurin osa M-realin Graphic Papers -liiketoiminnan vuoden 2008 lopussa toteutuneen myynnin yhteydessä saaduista Sappi-osakkeista on myyty.

Heinä–syyskuun paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 269 000 tonnia (278 000). Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 353 000 tonnia (372 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -20 miljoonaa euroa (-17). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -1 miljoonaa euroa (0). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -19 miljoonaa euroa (-17). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 2 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0).

Heinä–syyskuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 45 miljoonaa euroa (0). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 33 miljoonaa euroa (24). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -7 miljoonaa euroa (-8).

Osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (-0,03). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,08 euroa (0,05). Oman pääoman tuotto oli 15,5 prosenttia (-3,1), ilman kertaluonteisia eriä 10,7 (6,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,6 prosenttia (3,8), ilman kertaluonteisia eriä 9,6 prosenttia (8,1).

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

M-realien liikevaihto oli 1 940 miljoonaa euroa (1 826). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 18,6 prosenttia. Liiketulos oli 150 miljoonaa euroa (-215) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 136 miljoonaa euroa (-157).

Tammi–syyskuun kertaluonteiset erät liikeluokissa olivat nettona +14 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 8 miljoonan euron nettokuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen M-real Zandersin uudelleenjärjestelyyn ja Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle. Kolmannella vuosineljänneksellä purettiin 8 miljoonalla eurolla toisella neljänneksellä kirjattua 16 miljoonan euron kuluvarausta.
- 3 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle
- 10 miljoonan euron tuotto liikeluokkaan 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 sovittuun myyntiin liittyen
- 6 miljoonan euron myyntivoitto Sappille myydyistä patenteista Muussa toiminnassa
- 4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen

Edellisen vuoden vastaavan kauden kertaluonteiset erät olivat nettona -58 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna paransivat toimitusmäärien kasvu, korkeampi sellun hinta, toteutetut hinnankorotukset kartongissa ja paperissa sekä kustannussäästöt. Liiketulosta heikensivät Husumin investointisijoitus, Suomen satamalakko ja Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden. Katsauskauden liikeluokkaan sisältyy Sappi-osakkeiden myynnistä saatua myyntivoittoa 5 miljoonaa euroa, joka on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Suurin osa M-realien Graphic Papers -liiketoiminnan vuoden 2008 lopussa toteutuneen myynnin yhteydessä saaduista Sappi-osakkeista on myyty.

Tammi–syyskuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 858 000 tonnia (866 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 1 046 000 tonnia (885 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -59 miljoonaa euroa (-55). Viime vuoden vastaavan kauden rahoitustuotot sisälsivät noin 31 miljoonan euron voiton M-realien oman joukkovelkakirjalainan osittaisesta takaisinostosta. Lisäksi viime vuoden rahoituskuluihin sisältyi 30 miljoonan euron tappio, joka aiheutui Sappille myönnetyn velkakirjan ennenaikaisesta takaisinmaksusta. Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -7 miljoonaa euroa (4). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -52 miljoonaa euroa (-59). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojauksen arvostustappiota 2 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 9).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 70 miljoonaa euroa (-284). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" liikevoiton jälkeen -16 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realien

omistukseen Myllykoski Paper Oy:ssä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos sisälsi kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" -11 miljoonaa euroa Myllykoski Paperin toisella vuosineljänneksellä myymästä Sunilan sellutehtaasta. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 72 miljoonaa euroa (-215). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -21 miljoonaa euroa (+13).

Osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (-0,88). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,16 euroa (-0,64). Oman pääoman tuotto oli 6,8 prosenttia (-29,7), ilman kertaluonteisia eriä 7,1 prosenttia (-22,9). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,8 prosenttia (-8,5), ilman kertaluonteisia eriä 8,0 prosenttia (-5,6).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli syyskuun lopussa 4 682 (31.12.2009: 4 903), josta Suomessa työskenteli 1 795 (1 824). Tammi–syyskuussa M-real in palveluksessa oli keskimäärin 4 844 henkilöä (5 913 vuonna 2009). Vuoden 2009 tammi–marraskuun henkilöstömäärään sisältyi 30 prosentin osuus Metsä-Botnian henkilöstömäärästä.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa yhteensä 48 miljoonaa euroa (2009: 55). Vuoden 2009 tammi-syyskuun investointeihin sisältyi 14 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista, joka perustuu M-real in 30 prosentin omistusosuuteen ja Metsä-Botnian lukujen yhdistelytapaan 8.12.2009 saakka.

Rakennemuutos

M-real on toteuttanut suurimman osan toimenpiteistä liittyen joulukuussa 2009 julkistettuun 80 miljoonan euron tulosparannusohjelmaan vuodelle 2010. Merkittävimmät toteutetut toimenpiteet ovat:

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

Lisäksi tulosparannusohjelmaan sisältyy 22 miljoonan euron investointi Husumin tehtaan energiätehokkuuden parantamiseksi, joka on käynnissä suunnitellusti.

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

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

Reflexin tehdasta Saksassa kehitetään jatkossa Paper Park -konseptin mukaisesti, eli tehdasalueelle pyritään mahdollisuuksien mukaan löytämään teollisia kumppaneita ja tällä tavalla luomaan uusia työpaikkoja. M-real julkaisi lokakuussa 2010 kehitystyön ensimmäisen vaiheen, Reflexin tehtaan osittaisen myynnin Metsä Tissuelle, joka on kuvattu tarkemmin tämän raportin kappaleessa Kauden jälkeiset tapahtumat. Neuvottelut M-real Zanders -tehtaiden henkilömäärän vähentämisestä 220:lla saatiin päätökseen kesäkuussa.

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

M-real ilmoitti syyskuussa suunnittelevansa Simpeleen erikoispaperituotannon jatkamista Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa ja Simpeleen paperikoneen sulkemista kannattavuutensa parantamiseksi. Mahdollinen tuotannon siirto parantaisi M-realin vuotuista liiketulosta noin 4 miljoonalla eurolla. Simpeleen paperikoneen suunnitellun sulkemisen seurauksena Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen 4Q 2010 tuloksen ennakoidaan sisältävän kertaluonteisena eränä 12 miljoonan euron kulukirjauksen. Mahdolliset kertaluonteiset kassakulut selviävät yt-neuvottelujen päätyttyä viimeistään 5.11.2010.

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

Rahoitus

M-realin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 31,8 prosenttia (31.12.2009: 29,6) ja velkaantumisaste 135 prosenttia (153). Nettovelkaantumisaste oli 81 prosenttia (84). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste oli syyskuun lopussa noin 63 prosenttia (63) ja omavaraisuusaste noin 37 prosenttia (35).

Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli tammi-syyskuun aikana noin +33 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 821 miljoonaa euroa (777). Lainoista oli valuuttamääräisiä 8 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 83 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli syyskuun lopussa 5,0 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,8 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 7,3 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 6 ja 10 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 38 miljoonaa euroa (Q1-3/2009: 35). Käyttöpääoma nousi 86 miljoonaa euroa (aleni 131).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 5,1 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 77 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 456 miljoonaa euroa, josta 19 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 437 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista ja sijoituksista 232 miljoonaa euroa on M-realin tytäryhtiö Metsä Group Financial Services:iin muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 520 miljoonan euron arvosta.

M-real lunasti tammikuussa ennenaikaisesti 250 miljoonan euron erän joulukuussa 2010 erääntyvästä joukkovelkakirjalainastaan lainaehtojen mukaiseen 100 prosentin lunastushintaan. Kesäkuun lopussa M-real ilmoitti lunastavansa joukkovelkakirjalainasta jäljellä olevan 90 miljoonan euron erän. Ennenaikainen takaisinlunastus tapahtui 30.7.2010 ja lunastushinta on lainaehtojen mukaisesti 100 prosenttia lainan nimellisarvosta. M-real on nostanut tammi-syyskuussa 2010 TyEL-takaisinlainoja yhteensä 135 miljoonaa euroa kymmenen vuoden laina-ajalla. M-real on päättänyt keskittää työeläkevakuutuksensa Keskinäinen työeläkeyhtiö Varmaan. Näillä toimenpiteillä M-real pidentää lainojensa erääntymisaikataulua sekä vahvistaa likviditeettiä.

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

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

Osakkeet

M-real B-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli tammi-syyskuussa 3,26 euroa, alin 1,46 euroa ja keskiarvo 2,40 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,93 euroa. Vuoden 2009 lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,53 euroa ja vuoden 2009 keskiarvo 0,66 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 681 miljoonaa euroa, 97 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 972 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti syyskuun lopussa 38,8 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 18 prosenttia.

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

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Johdon palkitseminen

Toimitusjohtaja Mikko Helander osallistuu Metsäliitto-konsernin johdon osakeomistusjärjestelmään, jonka perusteella hän omistaa yhtiön osakkeita välillisesti. Osakeomistusjärjestelmä on pitkän aikavälin palkitsemista, mikä Helanderin kohdalla korvaa elokuusta 2010 lukien yhtiön oman osakepalkkiojärjestelmän. Helander on

elokuussa 2010 sijoittanut noin 500 000 euroa omia varojaan Metsäliiton johdon uuteen omistusyhtiöön, jossa hän on osaomistaja yhdessä Metsäliitto-konsernin johtoryhmän muiden jäsenten kanssa. Metsäliitto Management Oy -niminen omistusyhtiö on elokuussa 2010 ostanut M-real B-sarjan osakkeita omalla pääomallaan sekä Metsäliitto Osuuskunnan 30.9.2010 myöntämällä velkapääomalla. Helanderille on epäsuorasti allkoitu yhteensä 881 933 B-sarjan osaketta, joiden yhteenlaskettu hankintahinta oli noin 2,5 miljoonaa euroa. Helander on sidottu omistusyhtiöön ja siten M-real osakkeiden epäsuoraan omistukseen vuoden 2013 loppuun saakka, jolloin omistusjärjestelmä on alustavasti tarkoitus purkaa. Järjestelmää kuitenkin jatketaan vuosi kerrallaan, mikäli lokamarraskuussa 2013, 2014, 2015 ja 2016 M-real B-osakkeen hinta alittaa sen keskihinnan, jolla Metsäliitto Management Oy on hankkinut osakkeet.

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real allekirjoitti 26.10.2010 sopimuksen Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissue Oyj:lle noin 10 miljoonalla eurolla. Kauppa astuu voimaan marraskuun 2010 alussa. Sopimukseen kuuluu paperikone 5 ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä tiettyjä tehdasalueen infrastruktuuriin liittyviä omaisuuseriä. Metsä Tissue alkaa valmistaa paperikoneella ruuanlaittopapereita. Osana kauppaa 74 työntekijää siirtyy Metsä Tissuen palvelukseen. M-real kirjaa Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulokseen noin 15 miljoonan euron positiivisen kertaluonteisen erän liittyen kauppahintaan sekä aiemmin tehtyjen arvonalennuksen ja henkilöstökuluvarauksen osittaiseen purkamiseen, mistä 8 miljoonaa euroa kirjattiin vuoden 2010 kolmannelle neljännekselle ja loput neljännelle neljännekselle. Järjestelyn kassavirtavaikutus on noin 10 miljoonaa euroa positiivinen ottaen huomioon tietyt tehdasalueella toteutettavat Premium Papers -tuotantoon liittyvät investoinnit.

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

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

Lähiajan näkymät

Kartongin kysyntätilanteen uskotaan jatkuvan hyvänä myös lähikuukausina. Taivekartongin vuosisopimusneuvottelut vuoden 2011 osalta on pääosin käyty, ja korotetuista hinnoista on sovittu tavoitteiden mukaisesti. Vuosisopimusten korotettujen hintojen tulosvaikutus näkyy ensi vuoden alusta alkaen. M-real taivekartongin ja lainerin hintataso on Euroopassa tehtyjen korotusten jälkeen yli 10 prosenttia kuluva vuoden alun tasoa korkeampi.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä vaikuttaa jatkuvan hyvänä. Hintoja pyritään edelleen korottamaan.

Erikoispapereiden kysynnän arvioidaan pysyvän vakaana. Hintatason ei oleteta muuttuvan merkittävästi.

Sellun keskihinnan arvioidaan olevan vuoden viimeisellä neljänneksellä hieman kolmatta vuosineljänneestä alhaisempi. Merkittävää sellun hinnan laskua ei kuitenkaan ole näkyvissä.

M-real käynnisti joulukuussa 2009 uuden 80 miljoonan euron tulosparannusohjelman vuodelle 2010. Suunniteltujen uusien toimien ja aiempina vuosina toteutettujen tulosparannusohjelmien arvioidaan vuonna 2010 olevan yhteensä noin 100 miljoonaa euroa. Aleneva kustannuskehitys näkyy vuoden 2010 aikana liiketoiminta-alueiden lisäksi myös Muussa toiminnassa.

M-real in jo toteuttamien tulosparannustoimien positiivisen vaikutuksen vuonna 2011 arvioidaan olevan noin 60 miljoonaa euroa vuoteen 2010 verrattuna. M-real valmistelee uutta tulosparannusohjelmaa vuodelle 2011, jonka painopiste on erityisesti paperiliiketoimintojen kannattavuuden parantamisessa.

Tuotannontekijöiden keskimääräisen kokonaiskustannuksen ei arvioida merkittävästi nousevan loppuvuoden aikana. Hintapaineet etenkin puuraaka-aineen ja tiettyjen kemikaalien osalta ovat kuitenkin kasvaneet. Tiedetyt verot ja veroluonteiset maksut nostavat M-real in energia- ja kuljetuskustannuksia Suomessa vuodesta 2011 alkaen.

M-real in liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä on vuoden viimeisellä neljänneksellä väliaikaisesti kolmannen neljänneksen tasoa heikompi epäedullisen valuuttakurssikehityksen ja kausiluonteisuuden takia.

Liiketoiminnan lähiajan riskit

Useista positiivisista merkeistä huolimatta on olemassa riski maailmantalouden nousun hidastumisesta tai pysähtymisestä sekä kartonki- ja paperituotteiden jo pääosin korjaantuneen kysyntätilanteen kääntymisestä uudelleen laskuun.

M-real on ilmoittanut merkittävistä hinnankorotuksista päälajeissaan. On olemassa riski, että hinnankorotuksia ei pystytä toteuttamaan suunnitellusti tai että hinnat kääntyvät laskuun.

On olemassa riski siitä, että tuotannontekijöiden kustannustasot, nousevat, esimerkiksi öljyn hinnan mahdollisen nousun tai Suomessa suunniteltujen teollisuuden kustannuskuormaa lisäävien poliittisten päätösten seurauksena.

Yhtiön lyhyen ja keskipitkän aikavälin rahoitusasema on turvattu. Mahdollisesti merkittävästi lisääntyvän sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta on osin rajoittunutta. Tämä saattaa vaikeuttaa yhtiön kykyä hankkia pitkän aikavälin velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan.

Koska tämän tilinpäätöksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikajänteellä M-real in tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys. M-real in vuoden 2009 vuosikertomuksen sivuilla 37–38 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2010

27.10.2010 klo 12.00

M-REAL OYJ

Lisätiedot:

Talousjohtaja Matti Mörsky, puh. 010 465 4913

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Juha Laine, puh. 010 465 4335

Lisätietoja 27.10.2010 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Eurooppa: +44 (0)20 7162 0025

Yhdysvallat: +1 334 323 6201

Puhelinkokouksen tunnustenumero on 878801.

Consumer Packaging -liiketoiminta-alue

Consumer Packaging	2010	2010	2010	2009	2009	2010	2009	2009
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	305	310	257	255	250	872	713	968
EBITDA, milj. e	48	51	52	50	51	151	90	140
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	48	51	52	51	51	151	95	146
Liiketulos, milj. e	34	38	39	33	31	111	18	51
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	34	38	39	34	31	111	35	69
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18,1	21,1	22,8	18,8	16,4	20,7	2,7	6,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	18,1	21,1	22,8	19,2	16,4	20,7	5,6	9,4
Toimitukset, 1 000 t	353	372	321	327	315	1046	885	1 212
Tuotanto, 1 000 t	353	363	342	342	323	1058	890	1 232
Henkilöstö kauden lopussa	1 544	1 761	1 529	1 533	1 545	1 544	1 545	1 533

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 34 miljoonaa euroa (Q2/2010: 38). Kysyntä jatkui vahvana. Tehtaiden vuosihuoltoseisokit oli pääosin ajoitettu pidettäväksi kolmannen kvartaalin aikana, mikä heikensi vuosineljänneksen kannattavuutta edellisestä. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset.

Tulokseen ei kirjattu kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat 1 prosentin alhaisemmat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 5 prosenttia.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 111 miljoonaa euroa (35). Merkittävin tulosta parantava tekijä oli kysynnän elpymisen seurauksena kasvanut toimitusmäärä. Lisäksi toteutetut hinnankorotukset paransivat tulosta.

Tulos ei sisältänyt kertaeriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -17 miljoonaa euroa lähinnä Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 11 prosenttia. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat 14 prosenttia.

Office Papers -liiketoiminta-alue

Office Papers	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	2009 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	164	153	160	132	133	477	411	543
EBITDA, milj. e	17	6	11	6	0	34	-5	1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	17	6	11	13	0	34	-5	8
Liiketulos, milj. e	9	-4	0	-54	-15	5	-50	-104
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	9	-4	0	0	-13	5	-48	-48
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,5	-4,0	-0,1	-47,0	-13,0	1,5	-14,0	-21,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	-4,0	-0,1	-0,1	-11,4	1,5	-13,5	-9,8
Toimitukset, 1 000 t	212	212	237	198	199	661	592	790
Tuotanto, 1 000 t	228	209	235	213	181	672	582	795
Henkilöstö kauden lopussa	1 213	1 225	1 320	1 374	1 407	1 213	1 407	1 374

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 9 miljoonaa euroa (Q2/2010: -4). Tulosta paransivat toteutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut keskihinta sekä parempi käyntiaste. Tulosta heikensivät kohonneet kuitukustannukset. Edellisen neljänneksen tulosta rasittivat Husumin sellutehtaan soodakattilainvestoinnin aiheuttama seisokki sekä Alizayn paperitehtaan huoltoseisokit, työnseisaukset ja lyhytkuitusellun saatavuusongelmat.

Tulos ei sisältänyt kertaeriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisältynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen laskivat 8 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä pysyi ennallaan.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 5 miljoonaa euroa (-48). Tulosta paransivat yleisen kysyntätilanteen elpymisen ansiosta kasvanut toimitusmäärä sekä toteutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut keskihinta. Tulosta heikensivät kohonneet kuitukustannukset.

Tulos ei sisältänyt kertaeriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -2 miljoonaa euroa liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 10 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä nousi 12 prosenttia.

Speciality Papers -liiketoiminta-alue

Speciality Papers	2010	2010	2010	2009	2009	2010	2009	2009
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	75	80	82	73	80	237	279	352
EBITDA, milj. e	5	-18	-4	-8	-7	-17	-57	-65
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-3	-2	-4	-2	-8	-9	-29	-31
Liiketulos, milj. e	4	-21	-6	-78	-10	-23	-73	-151
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-7	-5	-6	-6	-11	-18	-45	-51
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18,0	-76,3	-19,6	-170,3	-16,0	-26,6	-19,6	-55,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-24,5	-18,8	-19,6	-14,1	-17,6	-20,4	-12,3	-18,7
Toimitukset, 1 000 t	57	66	74	68	76	197	274	342
Tuotanto, 1 000 t	59	73	78	71	75	210	248	319
Henkilöstö kauden lopussa	1 329	1 358	1 373	1 389	1 563	1 329	1 563	1 389

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -7 miljoonaa euroa (Q2/2010: -5). Tulosta heikensivät alhaisempi käyntiaste sekä toimitusmäärien lasku. Tulosta paransivat hinnankorotukset ja toteutetut kustannusäästöt.

Tulokseen sisältyi 11 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto, josta 8 miljoonaa euroa oli kuluvarauksen purkua ja 3 miljoonaa euroa arvonalentumistappion peruutusta seurauksena Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissuelle sekä alentuneista uudelleenjärjestelyn kustannuksista Zandersissa. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -16 miljoonaa euroa liittyen Reflexin kahden paperikoneen suunniteltuun sulkemiseen sekä Reflexin ja Gohrsmühlen organisaatioiden uudelleenjärjestelyyn.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 14 prosenttia.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -18 miljoonaa euroa (-45). Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset sekä kustannusäästöt. Tulosta heikensi sellun selvästi korkeampi hinta.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -5 miljoonaa euroa liittyen Reflexin ja Gohrsmühlen organisaatioiden uudelleenjärjestelyyn sekä Reflexin tehtaan suunniteltuun osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -29 miljoonaa euroa Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 28 prosenttia, lukuun sisältyy päällystetyn hienopaperin tuotannon lopettaminen.

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alue

	2010	2010	2010	2009	2009	2010	2009	2009
Market Pulp and Energy	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	107	126	95	126	132	328	382	508
EBITDA, milj. e	19	23	14	-1	-6	56	-20	-21
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	23	23	14	2	-6	60	-19	-17
Liiketulos, milj. e	12	16	9	-39	-15	37	-52	-91
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	16	16	9	-9	-14	41	-45	-54
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,6	11,4	5,9	-22,1	-7,3	8,0	-10,3	-12,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,1	11,4	5,9	-4,8	-6,9	8,9	-9,0	-7,2
Toimitukset, 1 000 t	167	194	161	246	295	522	909	1 155
Henkilöstö kauden lopussa	24	24	24	18	19	24	19	18

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli edellisen vuosineljänneksen tasolla ja oli 16 miljoonaa euroa (Q2/2010: 16). Tulosta paransi sellun korkeampi myyntihinta. Tulosta heikensivät huoltoseisokit, alempi toimitusmäärä sekä korkeammat puukustannukset.

Kertaluonteisena eränä kirjattiin -4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Market Pulp and Energyn liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 41 miljoonaa euroa (-45). Tulosta paransi erityisesti korkeampi sellun hinta. Lisäksi vertailukelpoinen toimitusmäärä kasvoi selvästi. Viime vuoden toimituksissa olivat mukana Metsä-Botnian ulkoiset toimitukset.

Tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä -4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä yhteensä -7 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen ja Husumin tehtaan tulosparannustoimiin liittyen.

Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Muutos	2009	2010 Q2	2010 Q3
Jatkuvat toiminnot						
Liikevaihto	1 940	1 826	114	2 432	676	662
Liiketoiminnan muut tuotot	70	86	-16	252	16	29
Liiketoiminnan kulut	-1 828	-1 956	128	-2 597	-654	-618
Osuus osakkuusyritysten tuloksista *)	56	0	56	2	23	22
Poistot ja arvonalentumiset	-88	-171	83	-356	-26	-29
Liiketulos	150	-215	365	-267	35	66
% liikevaihdosta	7,7	-11,8		-11,0	5,2	10,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-21	-14	-7	-16	-18	-1
Kurssierot	-7	4	-11	5	0	-1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-52	-59	7	-80	-17	-19
Kauden tulos ennen veroja	70	-284	354	-358	0	45
% liikevaihdosta	3,6	-15,6		-14,7	0,0	6,8
Tuloverot	-21	13	-34	27	-8	-7
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	49	-271	320	-331	-8	38
% liikevaihdosta	2,5	-14,8		-13,6	-1,2	5,7
Lopetetut toiminnot						
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista		-15	15	-23	0	0
Kauden tulos	49	-286	335	-354	-8	38
Muut laajan tuloksen erät						
Rahavirran suojaukset	0	24	-24	26	-5	10
Myytavissä olevat rahoitusvarat	33	-93	126	-115	4	13
Muuntoerot	7	-10	17	5	4	1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	2		2		1	-1
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot	-2	22	-24	27	2	-4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	40	-57	97	-57	6	19
Kauden laaja tulos yhteensä	89	-343	432	-411	-2	57
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille	50	-289	339	-358	-8	39
Määräysvallattomille omistajille	-1	3	-4	4	0	-1
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille	90	-344	434	-412	-2	58
Määräysvallattomille omistajille	-1	1	-2	1	0	-1
Yhteensä	89	-343	432	-411	-2	57
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)						
jatkuvista toiminnoista	0,15	-0,83	0,98	-1,02	-0,03	0,12
lopetetuista toiminnoista	0,00	-0,05	0,05	-0,07	0,00	0,00
Yhteensä	0,15	-0,88	1,03	-1,09	-0,03	0,12

*) Metsä-Botnian nettotulos 8.12.2009 alkaen sisältyy riville "Osuus osakkuusyritysten tuloksista" liiketuloksessa

Lyhennetty konsernin tase

Milj. e	30.9. 2010	%	30.9. 2009		31.12. 2009	%
VARAT						
Pitkäaikaiset varat						
Liikearvo	13	0,4	51	1,4	13	0,4
Muut aineettomat hyödykkeet	29	0,9	43	1,2	32	1,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 119	35,1	1 449	39,4	1 130	36,1
Biologiset hyödykkeet	0	0,0	2	0,1	0	0,0
Osuudet osakkuusyriyksissä	246	7,7	49	1,3	210	6,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	321	10,1	329	8,9	316	10,1
Muut rahoitusvarat	68	2,2	11	0,3	64	2,0
Laskennalliset verosaamiset	4	0,1	5	0,1	3	0,1
	1 800	56,5	1 939	52,7	1 768	56,4
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	383	12,0	341	9,3	313	10,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	564	17,7	576	15,7	554	17,7
Rahavarat	437	13,7	424	11,5	497	15,9
	1 384	43,4	1 341	36,5	1 364	43,6
Myytävänä olevat omaisuuserät	3	0,1	397	10,8		
Varat yhteensä	3 187	100,0	3 677	100,0	3 132	100,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT						
Oma pääoma						
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1006	31,6	985	26,8	916	29,2
Määräysvallattomien omistajien osuudet	5	0,2	58	1,6	8	0,3
Oma pääoma yhteensä	1 011	31,8	1 043	28,4	924	29,5
Pitkäaikaiset velat						
Laskennalliset verovelat	176	5,5	193	5,2	162	5,2
Eläkeveloitteet	80	2,5	92	2,5	89	2,8
Varaukset	56	1,7	48	1,3	60	1,9
Rahoitusvelat	1 009	31,7	1 387	37,7	943	30,1
Muut velat	30	0,9	34	0,9	30	1,0
	1 351	42,3	1 754	47,7	1 284	41,0
Lyhytaikaiset velat						
Varaukset	13	0,4	24	0,7	44	1,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	351	11,0	276	7,5	467	14,9
Ostovelat ja muut velat	461	14,5	447	12,1	413	13,2
	825	25,9	747	20,3	924	29,5
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			133	3,6		
Velat yhteensä	2 176	68,2	2 634	71,6	2 208	70,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 187	100,0	3 677	100,0	3 132	100,0

Myyntisaamisista ja muista saamisista on siirretty johdannaissaamisten pitkäaikainen osuus pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin (0 miljoonaa euroa 30.9.2009 ja 5 miljoonaa euroa 31.12.2009). Ostoveloista ja muista veloista on siirretty johdannaisvelkojen pitkäaikainen osuus pitkäaikaisiin muihin velkoihin (20 miljoonaa euroa 30.9.2009 ja 18 miljoonaa euroa 31.12.2009).

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. e	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	2009	2010 Q3
Kauden tulos	49	-286	-354	38
Oikaisut yhteensä	75	190	324	15
Käyttöpääoman muutos	-86	131	140	-15
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	38	35	110	38
Nettorahoituskulut	-71	-5	-38	-16
Maksetut verot	-18	10	9	-8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	-51	40	81	14
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen	-48	-55	-73	-31
Omaisuuksien myynnit ja muut	55	7	284	41
Investointien nettorahavirrat	7	-48	211	10
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-15	-91	-344	47
Maksetut osingot	-2	0	0	0
Rahoituksen nettorahavirrat	-17	-91	-344	47
Rahavarojen muutos	-61	-99	-52	71
Rahavarat kauden alussa	497	550	550	366
Rahavarojen muuntoero	1	-1	-1	0
Rahavarojen muutos	-61	-99	-52	71
Myyttävänä olevat rahavarat	0	-26	0	0
Rahavarat kauden lopussa	437	424	497	437

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista**Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

Milj. e	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista- jien osuudet	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2009	558	667	-9	259	-146	1 329	57	1 386
Kauden laaja tulos								
Kauden tulos					-289	-289	3	-286
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaukset				24		24		24
Myytavissä olevat rahoitusvarat				-93		-93		-93
Muuntoerot			-7			-7	-3	-10
Osuus osakkuus- yritysten tuloksista								
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot			4	18		22		22
Oma pääoma 30.9.2009	558	667	-12	207	-435	985	58	1 043
Oma pääoma 1.1.2010	558	667	2	194	-504	916	8	924
Kauden laaja tulos								
Kauden tulos					50	50	-1	49
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaukset				0		0		0
Myytavissä olevat rahoitusvarat				33		33		33
Muuntoerot			7			7		7
Osuus osakkuus- yritysten tuloksista			1	1		2		2
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot			7	-9		-2		-2
Liiketoimet omistajien kanssa								
Osingonjako							-2	-2
Oma pääoma 30.9.2010	558	667	17	219	-454	1 006	5	1 011

Tunnuslukuja	2010	2009	2009	2010	2010
	Q1-Q3	Q1-Q3		Q2	Q3
Liikevaihto, milj. e	1 940	1 826	2 432	676	662
EBITDA, milj. e	238	-44	88	61	95
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	234	-7	44	77	85
EBITDA, %	12,3	-2,4	3,6	9,0	14,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,1	-0,4	1,8	11,4	12,8
Liiketulos, milj. e	150	-215	-267	35	66
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	136	-157	-150	43	54
Liiketulos, %	7,7	-11,8	-11,0	5,2	10,0
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	7,0	-8,6	-6,2	6,4	8,2
Tulos jatkuvista toiminnoista					
ennen veroja, milj. e	70	-284	-358	0	45
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	72	-215	-230	24	33
Kauden tulos					
jatkuvista toiminnoista, milj. e	49	-271	-331	-8	38
lopetetuista toiminnoista, milj. e	0	-15	-23	0	0
Yhteensä, milj. e	49	-286	-354	-8	38
Osakekohtainen tulos					
jatkuvista toiminnoista, e	0,15	-0,83	-1,02	-0,03	0,12
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	-0,05	-0,07	0,00	0,00
Yhteensä, e	0,15	-0,88	-1,09	-0,03	0,12
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä					
jatkuvista toiminnoista, e	0,16	-0,64	-0,66	0,05	0,08
Oman pääoman tuotto, %	6,8	-29,7	-28,6	-3,1	15,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,1	-22,9	-18,3	6,8	10,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,8	-8,5	-8,9	3,8	11,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,0	-5,6	-4,5	8,1	9,6
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	31,8	28,5	29,6	31,1	31,8
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	135	170	153	140	135
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	81	121	84	89	81
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	3,06	3,00	2,79	2,89	3,06
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	821	1 262	777	845	821
Bruttoinvestoinnit, milj. e	48	55	73	10	31
Toimitukset, 1 000 t					
Paperiliiketoiminta yhteensä	858	866	1 132	278	269
Consumer Packaging	1 046	885	1 212	372	353
Henkilöstö kauden lopussa					
Jatkuvissa toiminnoissa	4 682	5 649	4 903	4 946	4 682

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Vastuut	2010	2009	2009
Milj. e	Q3	Q3	
Omasta puolesta	223	130	113
Osakkuusyriytysten puolesta	0	1	0
Saman konsernin yritysten puolesta	14	4	0
Muiden puolesta	1	5	2
Yhteensä	238	140	115

Avoimet johdannaissopimukset	2010	2009	2009
Milj. e	Q3	Q3	
Korkojohdannaiset	1 245	1 256	981
Valuuttajohdannaiset	2 079	3 033	2 806
Muut johdannaiset	151	300	183
Yhteensä	3 475	4 589	3 970

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -32,6 miljoonaa euroa (-19,5 miljoonaa euroa 31.12.2009 ja -23,7 miljoonaa euroa 30.9.2009).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä oli 1 444,3 miljoonaa euroa (2 158,5 miljoonaa euroa 31.12.2009 ja 2 544,8 miljoonaa euroa 30.9.2009).

Käyttöomaisuussitoumukset	2010	2009	2009
Milj. e	Q3	Q3	
Maksut alle vuoden	1	5	0
Maksut myöhemmin	1	2	1

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset	2010	2009	2009
Milj. e	Q3	Q3	
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 130	1 808	1 808
Investoinnit	48	52	70
Vähennykset	-9	-9	-454
Myytävänä olevat omaisuuserät	-3	-245	0
Poistot ja arvonalentumiset	-83	-162	-312
Muuntoero	36	5	18
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 119	1 449	1 130

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät Zandersin Reflexin paperitehtaan Metsä Tissuelle myytävät koneet ja rinnakkaisvuonna M-realin omistusosuuden (30%) mukaisen osuuden Metsä-Botnian Uruguayn liiketoiminnan aineellisesta käyttöomaisuudesta.

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa

Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa	2010	2009	2009
Milj. e	Q1-Q3	Q1-Q3	
Myyntit	28	21	22
Liiketoiminnan muut tuotot	4	3	37
Ostot	610	244	360
Korkotuotot	7	3	1
Korkokulut	1	2	2
Pitkäaikaiset saamiset	53	5	53
Myyntisaamiset ja muut saamiset	76	66	107
Pitkäaikaiset velat	0	0	0
Ostovelat ja muut velat	313	187	106

Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa	2010	2009	2009
Milj. e	Q1-Q3	Q1-Q3	
Myyntit	0	0	1
Ostot	0	3	4
Pitkäaikaiset saamiset	0	1	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8	7	7
Ostovelat ja muut velat	3	1	2

Liiketoimet Metsä-Botnian kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin 8.12.2009 alkaen.

Tilinpäätösperiaatteet

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 standardin Osavuositarkastukset sekä M-realien vuoden 2009 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut) per (Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat)
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Velkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat) per (Oma pääoma)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat - likvidit varat - korolliset saamiset) per (Oma pääoma)
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)

Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin

Milj. e	2010	2010	2010	2009	2009	2010	2009	2009
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Consumer Packaging	305	310	257	255	250	872	713	968
Office Papers	164	153	160	132	133	477	411	543
Speciality Papers	75	80	82	73	80	237	279	352
Market Pulp and Energy	107	126	95	126	132	328	382	508
Muu toiminta	53	44	46	59	56	143	130	189
Sisäinen myynti	-42	-37	-38	-39	-33	-117	-89	-128
Liikevaihto	662	676	602	606	618	1 940	1 826	2 432
Consumer Packaging	48	51	52	50	51	151	90	140
Office Papers	17	6	11	6	0	34	-5	1
Speciality Papers	5	-18	-4	-8	-7	-17	-57	-65
Market Pulp and Energy	19	23	14	-1	-6	56	-20	-21
Muu toiminta	6	-1	9	85	-11	14	-52	33
EBITDA	95	61	82	132	27	238	-44	88
% liikevaihdosta	14,4	9,0	13,6	21,8	4,4	12,3	-2,4	3,6
Consumer Packaging	34	38	39	33	31	111	18	51
Office Papers	9	-4	0	-54	-15	5	-50	-104
Speciality Papers	4	-21	-6	-78	-10	-23	-73	-151
Market Pulp and Energy	12	16	9	-39	-15	37	-52	-91
Muu toiminta	7	6	7	86	-15	20	-58	28
Liiketulos	66	35	49	-52	-24	150	-215	-267
% liikevaihdosta	10,0	5,2	8,1	-8,6	-3,9	7,7	-11,8	-11,0
Kertaluonteiset erät								
Consumer Packaging	0	0	0	-1	0	0	-17	-18
Office Papers	0	0	0	-54	-2	0	-2	-56
Speciality Papers	11	-16	0	-72	1	-5	-28	-100
Market Pulp and Energy	-4	0	0	-30	-1	-4	-7	-37
Muu toiminta	5	8	10	98	0	23	-4	94
Kertaluonteisia eriä liiketuloksessa	12	-8	10	-59	-2	14	-58	-117
Consumer Packaging	48	51	52	51	51	151	95	146
Office Papers	17	6	11	13	0	34	-5	8
Speciality Papers	-3	-2	-4	-2	-8	-9	-29	-31
Market Pulp and Energy	23	23	14	2	-6	60	-19	-17
Muu toiminta	0	-1	-1	-13	-11	-2	-49	-62
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä	85	77	72	51	26	234	-7	44
% liikevaihdosta	12,8	11,4	12,0	8,4	4,2	12,1	-0,4	1,8
Consumer Packaging	34	38	39	34	31	111	35	69
Office Papers	9	-4	0	0	-13	5	-48	-48
Speciality Papers	-7	-5	-6	-6	-11	-18	-45	-51
Market Pulp and Energy	16	16	9	-9	-14	41	-45	-54
Muu toiminta	2	-2	-3	-12	-15	-3	-54	-66
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä	54	43	39	7	-22	136	-157	-150
% liikevaihdosta	8,2	6,4	6,5	1,2	-3,6	7,0	-8,6	-6,2

Milj. e	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	2009 Q1-Q4
Sijoitetun pääoman tuotto, %								
Consumer Packaging	18,1	21,1	22,8	18,8	16,4	20,7	2,7	6,9
Office Papers	8,5	-4,0	-0,1	-47,0	-13,0	1,5	-14,0	-21,1
Speciality Papers	18,0	-76,3	-19,6	-170,3	-16,0	-26,6	-19,6	-55,8
Market Pulp and Energy	7,6	11,4	5,9	-22,1	-7,3	8,0	-10,3	-12,2
M-real-konserni	11,6	3,8	9,1	-8,7	-2,3	7,8	-8,5	-8,9
Sijoitettu pääoma, milj. e								
Consumer Packaging	749	746	691	676	744	749	744	676
Office Papers	490	423	442	431	479	490	479	431
Speciality Papers	94	105	116	134	225	94	225	134
Market Pulp and Energy	659	601	568	567	830	659	830	567
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	380	415	298	526	541	380	541	526
M-real-konserni	2 372	2 290	2 115	2 334	2 819	2 372	2 819	2 334

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pois lukien korot ja verot)) vähennettynä segmentin veloilla (= ostovelat ja saadut ennakot sekä siirtovelat (pois lukien korot ja verot)).

Huom. Segmenttien sijoitetut pääomat on muutettu vastaamaan Metsä-Botnian uudistunutta yhdistelytapaa alkaen Q4 2009.

Toimitukset 1000 t	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	2009 Q1-Q4
Consumer Packaging	353	372	321	327	315	1 046	885	1 212
Office Papers	212	212	237	198	199	661	592	790
Speciality Papers	57	66	74	68	76	197	274	342
Paperiliiketoiminta yhteensä	269	278	311	266	275	858	866	1 132
Market Pulp	167	194	161	246	295	522	909	1 155
Tuotanto 1000 t								
Consumer Packaging	353	363	342	342	323	1 058	890	1 232
Office Papers	228	209	235	213	181	672	582	795
Speciality Papers	60	73	78	71	75	211	248	319
Paperiliiketoiminta yhteensä	288	282	313	283	257	883	830	1 114
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	160	164	164	203	219	488	660	863
M-realien sellu	331	308	329	316	263	968	804	1 120

¹⁾ vastaa M-realien 30 prosentin omistusosuutta Metsä-Botniasta