

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2011

4.5.2011 klo 12.00

## M-realin liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 43 miljoonaa euroa vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä

### Tammi-maaliskuun tulos

- Liikevaihto 685 miljoonaa euroa (Q4/2010: 665)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 43 miljoonaa euroa (37). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät 46 miljoonaa euroa (-4)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 28 miljoonaa euroa (20). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 31 miljoonaa euroa (-22)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,07 euroa (0,07) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,08 euroa (-0,06)

### Tapahtumat vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä

- M-real käynnisti 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman vuodelle 2011.
- M-real päätti laajentaa Äänekosken ja Kyröskosken vuosittaista taivekartonkikapasiteettia yhteensä 70 000 tonnia.
- M-real julkaisi hinnankorotukset lainerissa, päällystämättömässä hienopaperissa ja erikoispapereissa.

### Kauden jälkeiset tapahtumat

- Aiesopimus Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Lenk Paperin sisaryhtiölle.
- M-real suunnittelee myyvänsä Gohrsmühlen tehtaan joko konaisuudessaan tai osissa Paper Park-konseptin mukaisesti. Samanaikaisesti M-real käynnistää prosessin päällystämättömän hienopaperin ja kannattamattomien erikoispaperien tuotannon lopettamiseksi Gohrsmühlessä siltä varalta, että myynti ei toteudu. Jos sulkemiset toteutuisivat, Gohrsmühle keskittyisi pelkästään valupäällystettyihin etiketti- ja pakkausmateriaaleihin (CHROMOLUX).
- Alizayn tehtaan osalta M-real käynnistää enintään syyskuun 2011 loppuun kestävästä avoimen myyntiprosessin. Jos prosessi ei johda tehtaan myyntiin, tuotanto suunnitellaan suljettavan.
- M-real suunnittelee Reflexin tehtaan jäljellä olevien liiketoimintojen eli itsejäljentävien papereiden jalostuksen lopettamista Saksassa.

*”Kartonkiliiketoiminnan kannattavuus parani ensimmäisellä neljänneksellä. Kustannusinflaatio on kuitenkin kiihtynyt ja sen vuoksi M-realilla on tarve nostaa jatkossakin kartongin ja paperin hintoja. M-real tavoittelee merkittävää kannattavuuden parantumista kehittämällä strategiansa mukaisesti kartonkiliiketoimintaansa ja suunnittelemalla tappiollisten paperiyksiköiden myyntiä tai vaihtoehtoisesti sulkemista.”*

### Toimitusjohtaja Mikko Helander

*M-real Oyj on Euroopan johtava ensikuitukartongin valmistaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkaus- ja viestintä- 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 2010 oli noin 2,6 miljardia euroa ja se työllistää noin 4 500 henkilöä.*

| <b>TUNNUSLUKUJA</b>                           | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b>  |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|   | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>   | <b>Q3</b>   | <b>Q2</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q1-Q4</b> |
| Liikevaihto, milj. e                          | 685         | 665         | 662         | 676         | 602         | 2 605        |
| EBITDA milj. e                                | 77          | 74          | 95          | 61          | 82          | 312          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 74          | 71          | 85          | 77          | 72          | 305          |
| EBITDA, %                                     | 11,2        | 11,1        | 14,4        | 9,0         | 13,6        | 12,0         |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 10,8        | 10,7        | 12,8        | 11,4        | 12,0        | 11,7         |
| Liiketulos milj. e                            | 46          | -4          | 66          | 35          | 49          | 146          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 43          | 37          | 54          | 43          | 39          | 173          |
| EBIT, %                                       | 6,7         | -0,6        | 10,0        | 5,2         | 8,1         | 5,6          |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 6,3         | 5,6         | 8,2         | 6,4         | 6,5         | 6,6          |
| Tulos ennen veroja                            |             |             |             |             |             |              |
| jatkuvista toiminnoista, milj. e              | 31          | -22         | 45          | 0           | 25          | 48           |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 28          | 20          | 33          | 24          | 15          | 92           |
| Kauden tulos                                  |             |             |             |             |             |              |
| jatkuvista toiminnoista, milj. e              | 28          | -22         | 38          | -8          | 19          | 27           |
| lopetetuista toiminnoista, milj. e            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0            |
| Yhteensä, milj. e                             | 28          | -22         | 38          | -8          | 19          | 27           |
| Osakekohtainen tulos                          |             |             |             |             |             |              |
| jatkuvista toiminnoista, e                    | 0,08        | -0,06       | 0,12        | -0,03       | 0,06        | 0,09         |
| lopetetuista toiminnoista, e                  | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00         |
| Yhteensä, e                                   | 0,08        | -0,06       | 0,12        | -0,03       | 0,06        | 0,09         |
| Osakekohtainen tulos                          |             |             |             |             |             |              |
| ilman kertaluonteisia eriä, e                 | 0,07        | 0,07        | 0,08        | 0,05        | 0,03        | 0,23         |
| Oman pääoman tuotto, %                        | 10,8        | -8,7        | 15,5        | -3,1        | 7,9         | 2,8          |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 9,5         | 8,7         | 10,7        | 6,8         | 3,6         | 7,6          |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                  | 8,4         | -0,7        | 11,6        | 3,8         | 9,1         | 5,7          |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 7,8         | 6,3         | 9,6         | 8,1         | 7,3         | 7,6          |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, %            | 33,6        | 32,1        | 31,8        | 31,1        | 32,7        | 32,1         |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, %            | 125         | 135         | 135         | 140         | 121         | 135          |
| Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %       | 78          | 83          | 81          | 89          | 86          | 83           |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e | 799         | 827         | 821         | 845         | 821         | 827          |
| Bruttoinvestoinnit, milj. e                   | 12          | 18          | 31          | 10          | 7           | 66           |
| Toimitukset, 1 000 t                          |             |             |             |             |             |              |
| Paperiliiketoiminnat                          | 301         | 297         | 269         | 278         | 311         | 1 155        |
| Consumer Packaging                            | 334         | 344         | 353         | 372         | 321         | 1 390        |
| Henkilöstö kauden lopussa                     |             |             |             |             |             |              |
| jatkuvissa toiminnoissa                       | 4 515       | 4 538       | 4 682       | 4 946       | 4 796       | 4 538        |

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Tammi–maaliskuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 685 miljoonaa euroa (Q4/2010: 665). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 3 prosenttia. Liiketulos oli 46 miljoonaa euroa (-4) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 43 miljoonaa euroa (37).

Tammi–maaliskuussa kirjattiin kertaluonteisena eränä Jyväskylässä sijainneen tontin myyntiin liittyen Muussa toiminnassa 3 miljoonan euron tuotto.

Loka–joulukuun liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -41 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 28 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Speciality Papers - liiketoiminta-alueella
- 15 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Market Pulp and Energy - liiketoiminta-alueella
- 15 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen
- 9 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappion peruutus Office Papers - liiketoiminta-alueella
- 7 miljoonan euron tuotto Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna nosti erityisesti kartongin ja toimistopaperien keskimääräisten myyntihintojen nousu. Liiketulosta sen sijaan heikensivät korkeammat tuotantotekijöiden kustannukset, erityisesti puu-, energia-, kemikaali- ja kuljetuskustannukset. Lisäksi Ruotsin kruunun vahvistuminen kasvatti yhtiön euromääräisiä kustannuksia.

Tammi–maaliskuun paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 301 000 tonnia (297 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 334 000 tonnia (344 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -15 miljoonaa euroa (-15). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (-2). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -17 miljoonaa euroa (-13). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 1).

Tammi–maaliskuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 31 miljoonaa euroa (-22). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 28 miljoonaa euroa (20). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -3 miljoonaa euroa (0).

Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (-0,06). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,07 euroa (0,07). Oman pääoman tuotto oli 10,8 prosenttia (-8,7), ilman kertaluonteisia eriä 9,5 (8,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,4 prosenttia (-0,7), ilman kertaluonteisia eriä 7,8 prosenttia (6,3).

Tammi–maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 685 miljoonaa euroa (Q1/2010: 602). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 14 prosenttia. Liiketulos oli 46 miljoonaa euroa (49) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 43 miljoonaa euroa (39).

Tammi–maaliskuussa kirjattiin kertaluonteisena eränä Jyväskylässä sijainneen tontin myyntiin liittyen Muussa toiminnassa 3 miljoonan euron tuotto. Vuoden 2010 tammi–maaliskuussa kirjattiin liiketulokseen kertaluonteisena eränä IT-järjestelyihin liittyen Muussa toiminnassa 10 miljoonan euron tuotto. Lisäksi järjestelystä kohdistui lopetettujen toimintojen tulokseen 2 miljoonan euron tuotto.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna paransivat korkeammat kartongin ja paperien keskimääräiset myyntihinnat. Tulosta heikensi raaka-aineiden hintojen nousu. Erityisesti puu-, kemikaali- ja energiakustannukset olivat korkeammalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Lisäksi Ruotsin kruunun selvä vahvistuminen heikensi tulosta.

Tämän vuoden tammi–maaliskuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 301 000 tonnia (311 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 334 000 tonnia (321 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -15 miljoonaa euroa (-22). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (-6). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -17 miljoonaa euroa (-16). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 31 miljoonaa euroa (25). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 28 miljoonaa euroa (15). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -3 miljoonaa euroa (-6).

Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,06). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,07 euroa (0,03). Oman pääoman tuotto oli 10,8 prosenttia (7,9), ilman kertaluonteisia eriä 9,5 prosenttia (3,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,4 prosenttia (9,1), ilman kertaluonteisia eriä 7,8 prosenttia (7,3).

**Henkilöstö**

Henkilöstömäärä oli maaliskuun lopussa 4 515 (31.12.2010: 4 538), josta Suomessa työskenteli 1 773 (1 783). Kauden aikana M-real palveluksessa oli keskimäärin 4 525 henkilöä (4 772 vuonna 2010).

**Investoinnit**

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 12 miljoonaa euroa (Q1/2010: 7).

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

M-real investoi noin 30 miljoonaa euroa laajentaakseen Äänekosken ja Kyröskosken tehtaiden taivekartonkikapasiteettia yhteensä noin 70 000 tonnilla. Kyröskosken investointi toteutetaan vuoden 2011 lopussa ja Äänekosken vuoden 2012 keväällä.

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

Pohjolan Voima Oy:n tytäryhtiö Hämeenkyrön Voima Oy teki maaliskuussa lopullisen päätöksen rakentaa Hämeenkyröön M-real Kyron tehdasalueelle biovoimalaitoksen, joka tuottaa sähköä ja prosessilämpöä M-realin paperi- ja kartonkitehtaalle sekä sähköä ja kaukolämpöä Leppäkosken Sähkö Oy:lle. Hankkeen kokonaiskustannusarvio on noin 50 miljoonaa euroa ja M-real osallistuu hankkeeseen noin 11 miljoonan euron sijoituksella. Voimalaitoksen tarvitsemat viranomaisluvut myönnettiin helmikuussa 2011 ja se valmistuu syksyllä 2012.

### **Rakennemuutos**

M-realin rakennemuutos paperiyhtiöstä entistä selvemmin pakkausmateriaaleihin keskittyväksi toimijaksi on edennyt strategian mukaisesti. Toiminnan painopiste on siirtynyt yhä vahvemmin saneerauksesta kehittämiseen, mistä osoituksena vuosina 2011–2012 toteutettavat investoinnit Simpeleellä, Äänekoskella, Kyröskoskella ja Kemiart Linersissa.

M-real ilmoitti toukokuussa uusista suunnitelmistaan eliminoida paperiliiketoimintojen tappioita. Toimenpiteiden tarkempi kuvaus on tämän raportin osiossa Kauden jälkeiset tapahtumat.

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

### **Rahoitus**

M-realin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 33,6 prosenttia (31.12.2010: 32,1) ja velkaantumisaste 125 prosenttia (135). Nettovelkaantumisaste oli 78 prosenttia (83). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste oli maaliskuun lopussa noin 60 prosenttia (64) ja omavaraisuusaste noin 39 prosenttia (38).

Myytävikissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +2 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 799 miljoonaa euroa (827). Lainoista oli valuuttamääräisiä 8 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 83 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskipääoma nousi maaliskuun lopussa 5,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,4 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 7,7 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 10 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 10 miljoonaa euroa (Q1–4/2010: 49). Käyttöpääoma nousi 36 miljoonaa euroa (86) pääosin toimitusmäärien ja hintojen nousun sekä Simpeleen investointiseisokkiin varautumisen seurauksena. Rahavirtalaskelmassa kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa.

Vuotuisesta 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 26 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 425 miljoonaa euroa, josta 7 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 418 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Metsäliitto Osuuskunta maksoi maaliskuussa ennaaikaisesti 49 miljoonan euron velkakirjan, joka syntyi Metsä-Botnian omistusjärjestelyn yhteydessä vuonna 2009. Likvideistä varoista ja sijoituksista 156 miljoonaa euroa on M-realin tytäryhtiö Metsä Financeen muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 517 miljoonan euron arvosta.

Standard & Poors korotti maaliskuussa M-realin B- -luottoluokituksen näkymät vakaista positiivisiksi.

### **Osakkeet**

M-real A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli tammi–maaliskuussa 3,34 euroa, alin 2,60 euroa ja keskipääoma 3,09 euroa. Maaliskuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,09 euroa. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa ja vuoden 2010 keskipääoma 2,85 euroa.

M-real B-osakkeen ylin kurssi oli tammi–maaliskuussa 3,33 euroa, alin 2,50 euroa ja keskipääoma 2,96 euroa. Maaliskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,08 euroa. Vuoden 2010 lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa ja vuoden 2010 keskipääoma 2,44 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 3 miljoonaa euroa, 1 prosentti osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 211 miljoonaa euroa, 24 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa yhteensä 1 011 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti maaliskuun lopussa 39 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 14 prosenttia.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

### **Ylikurssirahaston alentaminen**

Yhtiökokous päätti alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa siirtämällä kaikki siellä olevat varat 663 812 052,56 euroa yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Ylikurssirahaston alentaminen tapahtuu vastikkeetta, eikä se vaikuta yhtiön osakkeiden lukumäärään, osakkeiden tuottamiin oikeuksiin eikä osakkeenomistajien suhteelliseen omistukseen. Alentaminen tulee voimaan osakeyhtiölain mukaisen velkojainsuojamenettelyn toteutumisen jälkeen. Alentamisella parannetaan yhtiön edellytyksiä voitonjakoon tulevaisuudessa.

### **Muutokset johdossa**

Sari Pajari nimitettiin liiketoiminnan kehitysjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän on koulutukseltaan puunjalostustekniikan diplomi-insinööri. Hänen päävastuualueensa ovat liiketoiminnan kehitys ja laatujohtaminen (TQM). Pajari aloittaa uudessa tehtävässään 1.4.2011 ja raportoi toimitusjohtaja Mikko Helanderille. Pajari siirtyy M-realiin Metsäliitto-konsernin tietohallintojohtajan tehtävästä, jossa hän toimi vuodesta 2009. Ennen siirtymistään Metsäliitto-konserniin vuonna 2007 Pajari työskenteli johtavana strategiakonsulttina Pöyryllä, PwC Consultingilla sekä IBM:llä. Pajari liittyy hallituksen joulukuussa 2010 hyväksymään M-realin ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmään.

### **Hallitus ja tilintarkastajat**

Yhtiökokous valitsi M-realin hallituksen jäseniksi metsänhoitaja Mikael Aminoffin, metsäneuvos Martti Asunnan, vuorineuvos Kari Jordanin, oikeustieteen kandidaatti Kirsi Komin, diplomi-insinööri Kai Korhosen, kasvatustieteen maisteri Liisa Leinon, vuorineuvos Juha Niemelän, ministeri Antti Tanskasen ja diplomi-insinööri Erkki Variksen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Kari Jordanin ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan. Hallitus päätti lisäksi valiokuntiin järjestäytymisestä seuraavasti:

Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Kirsi Komi, Kai Korhonen, Antti Tanskanen ja Erkki Varis ja nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat Mikael Aminoff, Martti Asunta, Kari Jordan, Liisa Leino ja Juha Niemelä.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena KHT Johan Kronberg. Tilintarkastajan toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

M-real allekirjoitti aiesopimuksen Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan myynnistä Papierwerke Lenk AG:n sisaryhtiölle. Sopimukseen kuulusivat koko Premium Paper -liiketoiminta ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin 100 M-realin työntekijää. Jos järjestely toteutuu suunnitellusti, kirjaa M-real 12 miljoonaan euron negatiivisen kertaerän Speciality Papers -liiketoiminta-alueelle. Kassavaikutus olisi noin 1 miljoonaa euroa negatiivinen. Myynnillä ei ole merkittävää vaikutusta M-realin liiketulokseen ilman

kertaluonteisia eriä. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2011 toisen neljänneksen aikana.

M-real ilmoitti toukokuussa suunnitelmastaan myydä Gohrsmühlen tehdas Saksassa joko konaisuudessaan tai osissa Paper Park- konseptin mukaisesti. Samanaikaisesti M-real käynnistää prosessin päälylystämättömän hienopaperin ja kannattamattomien erikoispapereiden tuotannon lopettamiseksi Gohrsmühlessä siltä varalta, että myyntivaihtoehdot eivät toteudu. Jos sulkemiset toteutuvat, M-real keskittyy Gohrsmühlen tehtaalla pelkästään valupäälylystettyihin etiketti- ja pakkaustuotteisiin (Chromolux). M-real suunnittelee myös Reflexin tehtaalla jäljellä olevan liiketoiminnan eli itsejäljentävien papereiden jalostuksen lopettamista.

M-real on viime vuosina useaan otteeseen pyrkinyt myymään Alizayn paperitehtaan siinä kuitenkaan onnistumatta. Myyntivaihtoehtoja etsitään edelleen. M-real aloittaa enintään syyskuun 2011 loppuun asti kestävän avoimen myyntiprosessin, jossa pyritään löytämään uskottavia ostajaehdokkaita Alizayn paperitehtaalle. Jos M-real ei onnistu myymään Alizayn paperitehdasta asetetussa aikataulussa, M-real suunnittelee sulkevansa tehtaan.

Suunniteltujen toimenpiteiden toteutuessa M-realin vuotuisen liikevaihdon arvioidaan laskevan noin 390 miljoonalla eurolla ja liiketuloksen paranevan noin 60 miljoonalla eurolla perustuen vuoden 2010 toteutuneisiin lukuihin. Suurin osa mahdollisesta liikevaihto- ja tulosvaikutuksesta arvioidaan toteutuvan vuonna 2012, ja täysimääräisesti vuodesta 2013. Suunniteltujen toimien seurauksena M-realin vuotuinen paperituotantokapasiteetti vähenisi noin 500 000 tonnilla, josta noin 430 000 tonnia olisi päälylystämättömää hienopaperia ja 70 000 tonnia päälylystettyjä erikoispapereita. Mahdollisten sulkemistoimenpiteiden toteuttamiset ovat mahdollisia paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattamiselle. Yhteistoimintamenettelyissä selvitetään suljettavaksi suunniteltujen yksiköiden osalta myös muut tulevaisuuden vaihtoehdot. Kyseiset neuvottelut käynnistetään Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla mahdollisimman pian. Alizayn osalta mahdolliset sulkemiseen tähtäävät neuvottelut käynnistetään siinä tapauksessa, että tehtaan myynnissä ei onnistuta. M-real pyrkii omilla toimillaan lieventämään mahdollisten toimenpiteiden aiheuttamia negatiivisia vaikutuksia henkilöstölle.

Kaiken kaikkiaan Alizayssa, Gohrsmühlessä ja Reflexissä suunniteltujen toimenpiteiden arvioidaan alustavasti aiheuttavan noin 170 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen. Arvioidut nettokassakulut ovat 50 miljoonaa euroa. Suunniteltuihin toimenpiteisiin liittyen Speciality Papers -liiketoiminta-alueen 2Q 2011 tuloksen arvioidaan sisältävän kertaluonteisena eränä 20 miljoonan euron arvonalentumistappion ja kuluvarauksen. Edellä esitetyt arviot kertaluonteisista taloudellisista vaikutuksista ovat alustavia ja ne täsmentyvät kun lopulliset päätökset suunnitelluista toimenpiteistä on tehty.

### **Lähiajan näkymät**

Kartongin kysyntätilanteen uskotaan jatkuvan hyvänä myös lähikuukausina. M-real korotti onnistuneesti huhtikuussa lainerin hintoja. Toukokuussa toteutettavalla Simpeleen taivekartonkikoneen laajennusinvestointiin liittyvällä tuotantoseisokilla on negatiivinen vaikutus Consumer Packagingin toisen vuosineljänneksen tulokseen.



Päälystämättömän hienopaperin sekä erikoispaperin kysyntä ja hintataso vaikuttavat jatkuvan ennallaan. Sellun euromääräisen keskihinnan arvioidaan pysyvän vuoden toisella neljänneksellä suunnilleen ensimmäisen neljänneksen tasolla.

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

M-realın vuoden 2011 toisen vuosineljänneksen liikutuloksen ilman kertaluonteisia eria arvioidaan Simpeleen tehtaan investointisokien sekä epäedullisen valuuttakurssikehityksen takia heikkenevän hieman ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

### **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

Riskit euroalueen talouden nousun hidastumisesta tai pysähtymisestä sekä kartonki- ja paperituotteiden jo pääosin korjaantuneen kysyntätilanteen kääntymisestä uudelleen laskuun ovat edelleen olemassa.

Jos M-realın päätuotteiden kysyntä merkittävästi vähenisi, on olemassa riski, että hinnat kääntyvät laskuun.

M-realilla on hyvä mahdollisuus pääosin kattaa kiihtynyt kustannusinflaatio omilla tulosparannustoimillaan. On kuitenkin olemassa riski siitä, että tuotannon tekijöiden kustannustasot nousevat nykyisiä arvioita enemmän, mikä vaikuttaisi kannattavuuteen negatiivisesti.

M-real on ilmoittanut uusista merkittävistä suunnitelmista paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi. Toiminnan uudelleenjärjestelyn läpivientiin liittyy riski siitä, että suunnitelmia ei voida toteuttaa suunnitellusti.

Yhtiön lyhyen ja keskipitkän aikavälin rahoitusasema on turvattu. Rahoitusmarkkinoiden lisääntyvän sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta voi vaikeutua, mikä 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 niitä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikajänteellä M-realın tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä valuuttakurssikehitys. M-realın vuoden 2010 vuosikertomuksen sivuilla 35–36 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

M-REAL OYJ

Lisätiedot:

Talousjohtaja Matti Mörsky, puh. 010 465 4913

Tilintarkastamaton  
M-real Oyj Osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2011

4.5.2011 klo 12.00

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

Lisätietoja 4.5.2010 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 891237.

**Consumer Packaging**

| <b>Consumer Packaging</b>           | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                                     | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>   | <b>Q3</b>   | <b>Q2</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>   | <b>Q1-Q4</b> | <b>Q1-Q4</b> |
| Liikevaihto, milj. e                | 299         | 303         | 305         | 310         | 257         | 255         | 1175         | 968          |
| EBITDA, milj. e                     | 63          | 49          | 48          | 51          | 52          | 50          | 200          | 140          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 63          | 52          | 48          | 51          | 52          | 51          | 203          | 146          |
| Liiketulos, milj. e                 | 50          | 24          | 34          | 38          | 39          | 33          | 135          | 51           |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 50          | 38          | 34          | 38          | 39          | 34          | 149          | 69           |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | 16,7        | 12,5        | 11,1        | 12,3        | 15,2        | 13,3        | 12,7         | 7,1          |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %        | 27,8        | 13,7        | 18,1        | 21,1        | 22,8        | 18,8        | 19,4         | 6,9          |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | 27,8        | 22,0        | 18,1        | 21,1        | 22,8        | 19,2        | 21,5         | 9,4          |
| Toimitukset, 1 000 t                | 334         | 344         | 353         | 372         | 321         | 327         | 1 390        | 1 212        |
| Tuotanto, 1 000 t                   | 344         | 362         | 353         | 363         | 342         | 342         | 1 420        | 1 232        |
| Henkilöstö kauden lopussa           | 1 441       | 1 441       | 1 461       | 1 679       | 1 453       | 1 465       | 1 441        | 1 465        |

(Kaskisten sellutehtaan henkilöstömäärä on siirretty raportoitavaksi Market Pulp and Energyn luvuissa)

**Tammi–maaliskuun tulos edelliseseen neljännekseen verrattuna**

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 50 miljoonaa euroa (Q4/2010: 38). Tulosta paransi lähinnä saavutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut keskihinta. Tulosta heikensi energiakustannusten nousu. Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä yhteensä -14 miljoonaa euroa joista merkittävin oli 15 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio ja kuluvarauksia liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 1 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat myös 1 prosenttia.

**Tammi–maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 50 miljoonaa euroa (Q1/10: 39). Merkittävin tulosta parantava tekijä oli saavutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut kartongin keskimääräinen myyntihinta. Tulosta heikensi raaka-aineiden ja energian hinnannousu.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos ei myöskään sisältänyt kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 4 prosenttia. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat 10 prosenttia.

**Office Papers**

|                                     | 2011  | 2010  | 2010  | 2010  | 2010  | 2009  | 2010  | 2009  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Office Papers                       | Q1    | Q4    | Q3    | Q2    | Q1    | Q4    | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e                | 184   | 181   | 164   | 153   | 160   | 132   | 658   | 543   |
| EBITDA, milj. e                     | 4     | 9     | 17    | 6     | 11    | 6     | 43    | 1     |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 4     | 10    | 17    | 6     | 11    | 13    | 44    | 8     |
| Liiketulos, milj. e                 | -6    | 9     | 9     | -4    | 0     | -54   | 14    | -104  |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | -6    | 0     | 9     | -4    | 0     | 0     | 5     | -48   |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | -3,3  | 0,0   | 5,5   | -2,6  | 0,0   | 0,0   | 0,8   | -8,8  |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %        | -4,4  | 6,5   | 8,5   | -4,0  | -0,1  | -47,0 | 2,8   | -21,1 |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | -4,4  | 0,0   | 8,5   | -4,0  | -0,1  | -0,1  | 1,1   | -9,8  |
| Toimitukset, 1 000 t                | 241   | 248   | 212   | 212   | 237   | 198   | 909   | 790   |
| Tuotanto, 1 000 t                   | 232   | 238   | 228   | 209   | 235   | 213   | 910   | 795   |
| Henkilöstö kauden lopussa           | 1 190 | 1 208 | 1 213 | 1 252 | 1 320 | 1 374 | 1 208 | 1 374 |

**Tammi–maaliskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli -6 miljoonaa euroa (Q4/2010: 0). Tulosta heikensivät korkeammat raaka-aine- ja energiakustannukset sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen euroa vastaan. Tulosta paransi toteutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut keskimääräinen myyntihinta.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisena eränä 9 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappion peruutus.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen nousivat 8 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 3 prosenttia.

**Tammi–maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -6 miljoonaa euroa (Q1/2010: 0). Tulosta heikensivät sellun ja muiden raaka-aineiden ja energian korkeammat hinnat sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen euroa vastaan. Merkittävin tulosta parantava tekijä oli hinnankorotusten ansiosta noussut keskimääräinen myyntihinta.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos ei myöskään sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset pysyivät ennallaan edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Office Papersin toimitusmäärä nousi 2 prosenttia.

**Speciality Papers**

|                                     | 2011  | 2010   | 2010  | 2010  | 2010  | 2009   | 2010  | 2009  |
|-------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Speciality Papers                   | Q1    | Q4     | Q3    | Q2    | Q1    | Q4     | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e                | 78    | 66     | 75    | 80    | 82    | 73     | 303   | 352   |
| EBITDA, milj. e                     | -7    | 0      | 5     | -18   | -4    | -8     | -17   | -65   |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | -7    | -7     | -3    | -2    | -4    | -2     | -16   | -31   |
| Liiketulos, milj. e                 | -9    | -31    | 4     | -21   | -6    | -78    | -54   | -151  |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | -9    | -8     | -7    | -5    | -6    | -6     | -26   | -51   |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | -11,5 | -12,1  | -9,3  | -6,3  | -7,3  | -8,2   | -8,6  | -14,5 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %        | -50,1 | -155,6 | 18,0  | -76,3 | -19,6 | -170,3 | -49,1 | -55,8 |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | -50,1 | -43,0  | -24,5 | -18,8 | -19,6 | -14,1  | -23,6 | -18,7 |
| Toimitukset, 1 000 t                | 60    | 49     | 57    | 66    | 74    | 68     | 246   | 342   |
| Tuotanto, 1 000 t                   | 59    | 46     | 52    | 67    | 70    | 63     | 235   | 297   |
| Henkilöstö kauden lopussa           | 1 006 | 1 007  | 1 132 | 1 165 | 1 176 | 1 194  | 1 007 | 1 194 |

(Halleinin sellutehtaan henkilöstömäärä on siirretty raportoitavaksi Market Pulp and Energyyn luvuissa)

Tammi–maaliskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli -9 miljoonaa euroa (Q4/2010: -8). Tulosta heikensivät paperin alempi keskimääräinen myyntihinta sekä raaka-aineiden korkeampi hinta. Tulosta paransi toimitusmäärän kasvu.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä yhteensä -23 miljoonaa euroa, josta arvonalentumistappioita oli -28 miljoonaa euroa, myyntivoittoa Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä 7 miljoonaa euroa ja muita kuluja 2 miljoonaa euroa.

Speciality Papersin toimitusmäärä nousi 22 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Tammi–maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -9 miljoonaa euroa (Q1/2010: -6). Tulosta heikensivät sellun ja muiden raaka-aineiden korkeammat hinnat sekä paperin alempi toimitusmäärä. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset ja kustannussäästötoimenpiteet.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos ei myöskään sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 19 prosenttia viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna.

**Market Pulp and Energy**

|                                     | 2011      | 2010      | 2010      | 2010      | 2010      | 2009      | 2010         | 2009         |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| <b>Market Pulp and Energy</b>       | <b>Q1</b> | <b>Q4</b> | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> | <b>Q1</b> | <b>Q4</b> | <b>Q1-Q4</b> | <b>Q1-Q4</b> |
| Liikevaihto, milj. e                | 110       | 106       | 107       | 126       | 95        | 126       | 434          | 508          |
| EBITDA, milj. e                     | 13        | 19        | 19        | 23        | 14        | -1        | 75           | -21          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 13        | 19        | 23        | 23        | 14        | 2         | 79           | -17          |
| Liiketulos, milj. e                 | 7         | -1        | 12        | 16        | 9         | -39       | 36           | -91          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 7         | 12        | 16        | 16        | 9         | -9        | 53           | -54          |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | 6,4       | 11,3      | 15,0      | 12,7      | 9,5       | -7,1      | 12,2         | -10,6        |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %        | 4,7       | -0,4      | 7,6       | 11,4      | 5,9       | -22,1     | 6,0          | -12,2        |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | 4,7       | 7,9       | 10,1      | 11,4      | 5,9       | -4,8      | 8,9          | -7,2         |
| Toimitukset, 1 000 t                | 174       | 168       | 167       | 194       | 161       | 246       | 690          | 1155         |
| Henkilöstö kauden lopussa           | 302       | 301       | 304       | 297       | 299       | 294       | 301          | 294          |

(Kaskisten ja Halleinin sellutehtaiden henkilöstömäärät on siirretty raportoitavaksi Market Pulp and Energyn luvuissa)

**Tammi–maaliskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen neljännekseen verrattuna ja oli 7 miljoonaa euroa (Q4/2010: 12). Tulosta heikensivät korkeammat puu-, kemikaali- ja energiakustannukset. Sellun keskimääräinen myyntihinta oli edellisen kvartaalin tasolla.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -13 miljoonaa euroa josta -15 miljoonaa euroa oli arvonalentumistappiota liittyen Halleinin tehtaaseen ja +2 miljoonaa euroa muita kertaluonteisia eriä.

**Tammi–maaliskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna**

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 7 miljoonaa euroa (Q1/2010: 9). Tulosta heikensivät korkeammat puu-, kemikaali- ja muut raaka-aine- sekä energiakustannukset. Tulosta paransi sellun korkeampi myyntihinta sekä korkeampi toimitusmäärä.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos ei myöskään sisältänyt kertaluonteisia eriä.

**Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma**

| Milj. e   | 2011<br>Q1 | 2010<br>Q1 | Muutos     | 2010<br>Q1-Q4 | 2010<br>Q4 |
|---|------------|------------|------------|---------------|------------|
| <b>Jatkuvat toiminnot</b>   |            |            |            |               |            |
| <b>Liikevaihto</b>  | <b>685</b> | <b>602</b> | <b>83</b>  | <b>2 605</b>  | <b>665</b> |
| Liiketoiminnan muut tuotot  | 22         | 25         | -3         | 108           | 38         |
| Liiketoiminnan kulut  | -651       | -556       | -95        | -2 479        | -651       |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista *)   | 21         | 11         | 10         | 78            | 22         |
| Poistot ja arvonalentumiset   | -31        | -33        | 2          | -166          | -78        |
| <b>Liiketulos</b>   | <b>46</b>  | <b>49</b>  | <b>-3</b>  | <b>146</b>    | <b>-4</b>  |
| % liikevaihdosta  | 6,7        | 8,1        |            | 5,6           | -0,6       |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista  | 0          | -2         | 2          | -24           | -3         |
| Kurssierot  | 2          | -6         | 8          | -9            | -2         |
| Muut rahoitustuotot ja -kulut   | -17        | -16        | -1         | -65           | -13        |
| <b>Kauden tulos ennen veroja</b>  | <b>31</b>  | <b>25</b>  | <b>6</b>   | <b>48</b>     | <b>-22</b> |
| % liikevaihdosta  | 4,5        | 4,2        |            | 1,8           | -3,3       |
| Tuloverot   | -3         | -6         | 3          | -21           | 0          |
| <b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>   | <b>28</b>  | <b>19</b>  | <b>9</b>   | <b>27</b>     | <b>-22</b> |
| % liikevaihdosta  | 4,1        | 3,2        |            | 1,0           | -3,3       |
| <b>Lopetetut toiminnot</b>  |            |            |            |               |            |
| Kauden tulos lopetetuista toiminnoista  | 0          | 0          | 0          | 0             | 0          |
| <b>Kauden tulos</b>   | <b>28</b>  | <b>19</b>  | <b>9</b>   | <b>27</b>     | <b>-22</b> |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>  |            |            |            |               |            |
| Rahavirran suojaukset   | -3         | -5         | 2          | 10            | 10         |
| Myytävässä olevat rahoitusvarat   | 2          | 16         | -14        | 28            | -5         |
| Muuntoerot  | 0          | 2          | -2         | 12            | 5          |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista  | 0          | 2          | -2         | 2             | 0          |
| Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot  | 0          | 0          | 0          | -2            | 0          |
| <b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>  | <b>-1</b>  | <b>15</b>  | <b>-16</b> | <b>50</b>     | <b>10</b>  |
| <b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>  | <b>27</b>  | <b>34</b>  | <b>-7</b>  | <b>77</b>     | <b>-12</b> |
| <b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>   |            |            |            |               |            |
| Emoyrityksen omistajille  | 28         | 19         | 9          | 28            | -22        |
| Määräysvallattomille omistajille  | 0          | 0          | 0          | -1            | 0          |
| <b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>  |            |            |            |               |            |
| Emoyrityksen omistajille  | 27         | 34         | -7         | 78            | -12        |
| Määräysvallattomille omistajille  | 0          | 0          | 0          | -1            | 0          |
| Yhteensä  | 27         | 34         | -7         | 77            | -12        |
| <b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b> |            |            |            |               |            |
| jatkuvista toiminnoista   | 0,08       | 0,06       | 0,02       | 0,09          | -0,06      |
| lopetetuista toiminnoista   | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00          | 0,00       |
| Yhteensä  | 0,08       | 0,06       | 0,02       | 0,09          | -0,06      |

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

**Lyhennetty konsernin tase**

| <b>Milj. e</b>                                      | <b>31.3.<br/>2011</b> | <b>%</b>     | <b>31.3.<br/>2010</b> | <b>%</b>     | <b>31.12.<br/>2010</b> | <b>%</b>     |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|
| <b>VARAT</b>  |                       |              |                       |              |                        |              |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                          |                       |              |                       |              |                        |              |
| Liikearvo   | 13                    | 0,4          | 13                    | 0,4          | 13                     | 0,4          |
| Muut aineettomat hyödykkeet                         | 35                    | 1,2          | 40                    | 1,4          | 26                     | 0,8          |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet                | 1 047                 | 34,2         | 1 123                 | 38,3         | 1 063                  | 34,1         |
| Osuudet osakkuusyrityksissä                         | 240                   | 7,8          | 221                   | 7,5          | 265                    | 8,5          |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat                     | 317                   | 10,4         | 328                   | 11,2         | 314                    | 10,1         |
| Muut rahoitusvarat                                  | 11                    | 0,4          | 63                    | 2,1          | 67                     | 2,1          |
| Laskennalliset verosaamiset                         | 4                     | 0,1          | 3                     | 0,1          | 3                      | 0,1          |
|   | <b>1 667</b>          | <b>54,5</b>  | <b>1 791</b>          | <b>61,0</b>  | <b>1 751</b>           | <b>56,1</b>  |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                          |                       |              |                       |              |                        |              |
| Vaihto-omaisuus                                     | 391                   | 12,8         | 331                   | 11,3         | 391                    | 12,6         |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                     | 582                   | 19,0         | 651                   | 22,2         | 567                    | 18,2         |
| Rahavarat   | 418                   | 13,7         | 162                   | 5,5          | 408                    | 13,1         |
|   | <b>1 391</b>          | <b>45,5</b>  | <b>1 144</b>          | <b>39,0</b>  | <b>1 366</b>           | <b>43,9</b>  |
| <b>Varat yhteensä</b>                               | <b>3 058</b>          | <b>100,0</b> | <b>2 935</b>          | <b>100,0</b> | <b>3 117</b>           | <b>100,0</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                          |                       |              |                       |              |                        |              |
| <b>Oma pääoma</b>                                   |                       |              |                       |              |                        |              |
| Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma | 1 021                 | 33,3         | 950                   | 32,4         | 994                    | 31,9         |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet              | 5                     | 0,2          | 6                     | 0,2          | 5                      | 0,2          |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                          | <b>1 026</b>          | <b>33,5</b>  | <b>956</b>            | <b>32,6</b>  | <b>999</b>             | <b>32,1</b>  |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                          |                       |              |                       |              |                        |              |
| Laskennalliset verovelat                            | 180                   | 5,9          | 167                   | 5,7          | 179                    | 5,8          |
| Eläkevelvoitteet                                    | 85                    | 2,8          | 88                    | 3,0          | 85                     | 2,7          |
| Varaukset   | 15                    | 0,5          | 52                    | 1,8          | 35                     | 1,1          |
| Rahoitusvelat                                       | 1 009                 | 33,0         | 949                   | 32,3         | 1 016                  | 32,6         |
| Muut velat  | 22                    | 0,7          | 31                    | 1,0          | 26                     | 0,8          |
|   | <b>1 311</b>          | <b>42,9</b>  | <b>1 287</b>          | <b>43,8</b>  | <b>1 341</b>           | <b>43,0</b>  |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                          |                       |              |                       |              |                        |              |
| Varaukset   | 21                    | 0,7          | 28                    | 1,0          | 7                      | 0,2          |
| Lyhytaikaiset rahoitusvelat                         | 273                   | 8,9          | 209                   | 7,1          | 334                    | 10,7         |
| Ostovelat ja muut velat                             | 427                   | 14,0         | 455                   | 15,5         | 436                    | 14,0         |
|   | <b>721</b>            | <b>23,6</b>  | <b>692</b>            | <b>23,6</b>  | <b>777</b>             | <b>24,9</b>  |
| <b>Velat yhteensä</b>                               | <b>2 032</b>          | <b>66,5</b>  | <b>1 979</b>          | <b>67,4</b>  | <b>2 118</b>           | <b>67,9</b>  |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                 | <b>3 058</b>          | <b>100,0</b> | <b>2 935</b>          | <b>100,0</b> | <b>3 117</b>           | <b>100,0</b> |



**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

| <b>Milj. e</b>  | <b>2011<br/>Q1</b> | <b>2010<br/>Q1</b> | <b>2010<br/>Q1-Q4</b> | <b>2010<br/>Q4</b> |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Kauden tulos  | 27                 | 19                 | 27                    | -22                |
| Oikaisut yhteensä   | 19                 | 22                 | 108                   | 33                 |
| Käyttöpääoman muutos  | -36                | -68                | -86                   | 0                  |
| <b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>                | <b>10</b>          | <b>-27</b>         | <b>49</b>             | <b>11</b>          |
| Nettorahoituskulut  | 27                 | -12                | -102                  | -31                |
| Maksetut verot  | -2                 | -4                 | -16                   | 2                  |
| <b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>           | <b>35</b>          | <b>-43</b>         | <b>-69</b>            | <b>-18</b>         |
| Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen | -12                | -7                 | -66                   | -18                |
| Omaisuuksien myynnit ja muut                                | 54                 | 6                  | 86                    | 31                 |
| <b>Investointien nettorahavirrat</b>                        | <b>42</b>          | <b>-1</b>          | <b>20</b>             | <b>13</b>          |
| Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos      | -67                | -290               | -39                   | -24                |
| Maksetut osingot  | 0                  | -2                 | -2                    | 0                  |
| <b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>                          | <b>-67</b>         | <b>-292</b>        | <b>-41</b>            | <b>--24</b>        |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                   | <b>10</b>          | <b>-336</b>        | <b>-90</b>            | <b>-29</b>         |
| Rahavarat kauden alussa                                     | 408                | 497                | 497                   | 437                |
| Rahavarojen muuntoero                                       | 0                  | 1                  | 1                     | 0                  |
| Rahavarojen muutos  | 10                 | -336               | -90                   | -29                |
| <b>Rahavarat kauden lopussa</b>                             | <b>418</b>         | <b>162</b>         | <b>4408</b>           | <b>408</b>         |

Kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa.

Kauden nettorahoituskulut sisältävät noin 17 miljoonaa euroa oman pääoman suojauskuluja (Q1/2010 noin miljoona euroa). Vuoden 2010 nettorahoituskulut sisältävät noin 27 miljoonaa euroa oman pääoman suojauskuluja ja kauden q4/2010 noin 10 miljoonaa euroa.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1Q 2010

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

| Milj. e   | Osake-<br>pää-<br>oma | Yli-<br>kurssi-<br>rahasto | Muun-<br>toerot | Käyvän<br>arvon ja<br>muut<br>rahastot | Kerty-<br>neet<br>voitto-<br>varat | Yhteensä   | Määräys-<br>vallat-<br>tomien<br>omista-<br>jien<br>osuudet | Oma<br>pääoma<br>yhteen-<br>sä |
|---|-----------------------|----------------------------|-----------------|--|------------------------------------|------------|---|--------------------------------|
| Oma pääoma<br>1.1.2010  | 558                   | 667                        | 2               | 194                                    | -504                               | 916        | 8   | 924                            |
| <b>Kauden laaja tulos</b>                                     |                       |                            |                 |  |                                    |            |   |                                |
| Kauden tulos  |                       |                            |                 |  | 19                                 | 19         | 0   | 19                             |
| Muut laajan tuloksen<br>erät                                  |                       |                            |                 |  |                                    |            |   |                                |
| Rahavirran<br>suojauskset                                     |                       |                            |                 | -5                                     |                                    | -5         |   | -5                             |
| Myytavissä olevat<br>rahoitusvarat                            |                       |                            |                 | 16                                     |                                    | 16         |   | 16                             |
| Muuntoerot  |                       |                            | 2               |  |                                    | 2          | 0   | 2                              |
| Osuus osakkuus-<br>yritysten muista laajan<br>tuloksen eristä |                       |                            | 2               |  |                                    | 2          |   | 2                              |
| Muihin laajan<br>tuloslaskelman eriin<br>liittyvät verot      |                       |                            | 3               | -3                                     |                                    | 0          |   | 0                              |
| Muut laajan tuloksen<br>erät yhteensä                         |                       |                            | 7               | 8                                      |                                    | 15         | 0   | 15                             |
| <b>Tilikauden laaja tulos<br/>yhteensä</b>                    |                       |                            | 7               | 8                                      | 19                                 | 34         | 0   | 34                             |
| <b>Liiketoimet<br/>omistajien kanssa</b>                      |                       |                            |                 |  |                                    |            |   |                                |
| Osingonjako   |                       |                            |                 |  |                                    |            | -2  | -2                             |
| <b>Oma pääoma<br/>31.3.2010</b>                               | <b>558</b>            | <b>667</b>                 | <b>9</b>        | <b>202</b>                             | <b>-485</b>                        | <b>950</b> | <b>6</b>  | <b>956</b>                     |

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1Q 2011

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

| Milj. e   | Osake-<br>pää-<br>oma | Yli-<br>kurssi-<br>rahasto | Muun-<br>toerot | Käyvän<br>arvon ja<br>muut<br>rahastot | Kerty-<br>neet<br>voitto-<br>varat | Yhteensä     | Määräys-<br>vallat-<br>tomien<br>omista-<br>jien<br>osuudet | Oma<br>pääoma<br>yhteen-<br>sä |
|---|-----------------------|----------------------------|-----------------|--|------------------------------------|--------------|---|--------------------------------|
| Oma pääoma<br>1.1.2011  | 558                   | 667                        | 23              | 223                                    | -476                               | 994          | 5   | 999                            |
| <b>Kauden laaja tulos</b>                                     |                       |                            |                 |  |                                    |              |   |                                |
| Kauden tulos  |                       |                            |                 |  | 28                                 | 28           | 0   | 28                             |
| Muut laajan tuloksen<br>erät                                  |                       |                            |                 |  |                                    |              |   |                                |
| Rahavirran<br>suojaukset                                      |                       |                            |                 | -3                                     |                                    | -3           |   | -3                             |
| Myytavissä olevat<br>rahoitusvarat                            |                       |                            |                 | 2                                      |                                    | 2            |   | 2                              |
| Muuntoerot  |                       |                            | 0               |  |                                    | 0            |   | 0                              |
| Osuus osakkuus-<br>yritysten muista laajan<br>tuloksen eristä |                       |                            | 0               | 0                                      |                                    | 0            |   | 0                              |
| Muihin laajan<br>tuloslaskelman eriin<br>liittyvät verot      |                       |                            | 0               | 0                                      |                                    | 0            |   | 0                              |
| Muut laajan tuloksen<br>erät yhteensä                         |                       |                            | 0               | -1                                     |                                    | -1           | 0   | -1                             |
| <b>Tilikauden laaja tulos<br/>yhteensä</b>                    |                       |                            | 0               | -1                                     | 28                                 | 27           | 0   | 27                             |
| <b>Liiketoimet<br/>omistajien kanssa</b>                      |                       |                            |                 |  |                                    |              |   |                                |
| Osingonjako   |                       |                            |                 |  |                                    |              | 0   | 0                              |
| <b>Oma pääoma<br/>31.3.2011</b>                               | <b>558</b>            | <b>667</b>                 | <b>23</b>       | <b>222</b>                             | <b>-448</b>                        | <b>1 021</b> | <b>5</b>  | <b>1 026</b>                   |

| <b>Tunnuslukuja</b>                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b>  | <b>2010</b> |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
|   | <b>Q1</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q1-Q4</b> | <b>Q4</b>   |
| Liikevaihto, milj. e                            | 685         | 602         | 2 605        | 665         |
| EBITDA, milj. e                                 | 77          | 82          | 312          | 74          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e             | 74          | 72          | 305          | 71          |
| EBITDA, %                                       | 11,2        | 13,6        | 12,0         | 11,1        |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                   | 10,8        | 12,0        | 11,7         | 10,7        |
| Liiketulos, milj. e                             | 46          | 49          | 146          | -4          |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e             | 43          | 39          | 173          | 37          |
| Liiketulos, %                                   | 6,7         | 8,1         | 5,6          | -0,6        |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e             | 6,3         | 6,5         | 6,6          | 5,6         |
| Tulos jatkuvista toiminnoista                   |             |             |              |             |
| ennen veroja, milj. e                           | 31          | 25          | 48           | -22         |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e             | 28          | 15          | 92           | 20          |
| Kauden tulos                                    |             |             |              |             |
| jatkuvista toiminnoista, milj. e                | 28          | 19          | 27           | -22         |
| lopetetuista toiminnoista, milj. e              | 0           | 0           | 0            | 0           |
| Yhteensä, milj. e                               | 28          | 19          | 27           | -22         |
| Osakekohtainen tulos                            |             |             |              |             |
| jatkuvista toiminnoista, e                      | 0,08        | 0,06        | 0,09         | -0,06       |
| lopetetuista toiminnoista, e                    | 0,00        | 0,00        | 0,00         | 0,00        |
| Yhteensä, e                                     | 0,08        | 0,06        | 0,09         | -0,06       |
| Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä |             |             |              |             |
| jatkuvista toiminnoista, e                      | 0,07        | 0,03        | 0,23         | 0,07        |
| Oman pääoman tuotto, %                          | 10,8        | 7,9         | 2,8          | -8,7        |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                   | 9,5         | 3,6         | 7,6          | 8,7         |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                    | 8,4         | 9,1         | 5,7          | -0,7        |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                   | 7,8         | 7,3         | 7,6          | 6,3         |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, %              | 33,6        | 32,7        | 32,1         | 32,1        |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, %              | 125         | 121         | 135          | 135         |
| Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %         | 78          | 86          | 83           | 83          |
| Oma pääoma/osake kauden lopussa, e              | 3,11        | 2,90        | 3,03         | 3,03        |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e   | 799         | 821         | 827          | 827         |
| Bruttoinvestoinnit, milj. e                     | 12          | 7           | 66           | 18          |
| Toimitukset, 1 000 t                            |             |             |              |             |
| Paperiliiketoiminta yhteensä                    | 301         | 311         | 1 155        | 297         |
| Consumer Packaging                              | 334         | 321         | 1 390        | 344         |
| Henkilöstö kauden lopussa                       |             |             |              |             |
| Jatkuvissa toiminnoissa                         | 4 515       | 4 796       | 4 538        | 4 538       |

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

| <b>Vastuut</b>                     | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b>  |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Milj. e</b>                     | <b>Q1</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q1-Q4</b> |
| Omasta puolesta                    | 191         | 116         | 192          |
| Osakkuusyriytysten puolesta        | 0           | 0           | 0            |
| Saman konsernin yritysten puolesta | 14          | 0           | 13           |
| Muiden puolesta                    | 3           | 1           | 1            |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>208</b>  | <b>117</b>  | <b>206</b>   |

| <b>Avoimet johdannais sopimukset</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Milj. e</b>                       | <b>Q1</b>    | <b>Q1</b>    | <b>Q1-Q4</b> |
| Korkojohdannaiset                    | 1 305        | 999          | 1 248        |
| Valuuttajohdannaiset                 | 1 939        | 2 769        | 2 149        |
| Muut johdannaiset                    | 77           | 169          | 83           |
| <b>Yhteensä</b>                      | <b>3 321</b> | <b>3 937</b> | <b>3 480</b> |

Avoimien johdannais sopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -0.1 miljoonaa euroa (-15,4 miljoonaa euroa 31.12.2010).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä oli 1 816,0 miljoonaa euroa (1 787,2 miljoonaa euroa 31.12.2010).

| <b>Käyttöomaisuussitoumukset</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b>  |
|----------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Milj. e</b>                   | <b>Q1</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q1-Q4</b> |
| Maksut alle vuoden               | 0           | 0           | 0            |
| Maksut myöhemmin                 | 2           | 1           | 2            |

| <b>Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  | <b>2010</b>  |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Milj. e</b>                                | <b>Q1</b>    | <b>Q1</b>    | <b>Q1-Q4</b> |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa                  | 1 063        | 1 130        | 1 130        |
| Investoinnit                                  | 12           | 7            | 65           |
| Vähennykset                                   | 0            | 0            | -16          |
| Poistot ja arvonalentumiset                   | -29          | -32          | -159         |
| Muuntoero                                     | 1            | 18           | 43           |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>          | <b>1 047</b> | <b>1 123</b> | <b>1 063</b> |

### Liiketoimet lähipiirin kanssa

#### Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

| Milj. e                         | 2011<br>Q1 | 2010<br>Q1 | 2010<br>Q1-Q4 |
|---------------------------------|------------|------------|---------------|
| Myyntit                         | 16         | 9          | 39            |
| Liiketoiminnan muut tuotot      | 1          | 1          | 14            |
| Ostot                           | 214        | 174        | 839           |
| Osinkotuotot                    | 45         | 0          |               |
| Korkotuotot                     | 1          | 3          | 8             |
| Korkokulut                      | 1          | 0          | 1             |
| Pitkäaikaiset saamiset          | 4          | 53         | 53            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 74         | 164        | 82            |
| Pitkäaikaiset velat             | 0          | 0          | 0             |
| Ostovelat ja muut velat         | 233        | 127        | 277           |

#### Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa

| Milj. e                         | 2011<br>Q1 | 2010<br>Q1 | 2010<br>Q1-Q4 |
|---------------------------------|------------|------------|---------------|
| Myyntit                         | 0          | 0          | 0             |
| Ostot                           | 0          | 0          | 2             |
| Pitkäaikaiset saamiset          | 0          | 0          | 0             |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 8          | 8          | 8             |
| Ostovelat ja muut velat         | 3          | 2          | 2             |

Liiketoimet Metsä-Botnian kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin 8.12.2009 alkaen.

#### Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 standardin Osavuositarkastukset sekä M-realin vuoden 2010 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Osavuositarkastustiedotteen 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) |
| Omanvaraisuusaste (%)         | = | (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**

| <b>Milj. e</b>                                | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|   | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>   | <b>Q3</b>   | <b>Q2</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>   | <b>Q1-Q4</b> | <b>Q1-Q4</b> |
| Consumer Packaging                            | 299         | 303         | 305         | 310         | 257         | 255         | 1 175        | 968          |
| Office Papers                                 | 184         | 181         | 164         | 153         | 160         | 132         | 658          | 543          |
| Speciality Papers                             | 78          | 66          | 75          | 80          | 82          | 73          | 303          | 352          |
| Market Pulp and Energy                        | 110         | 106         | 107         | 126         | 95          | 126         | 434          | 508          |
| Muu toiminta                                  | 57          | 55          | 53          | 44          | 46          | 59          | 198          | 189          |
| Sisäinen myynti                               | -43         | -46         | -42         | -37         | -38         | -39         | -163         | -128         |
| <b>Liikevaihto</b>                            | <b>685</b>  | <b>665</b>  | <b>662</b>  | <b>676</b>  | <b>602</b>  | <b>606</b>  | <b>2 605</b> | <b>2 432</b> |
| Consumer Packaging                            | 63          | 49          | 48          | 51          | 52          | 50          | 200          | 140          |
| Office Papers                                 | 4           | 9           | 17          | 6           | 11          | 6           | 43           | 1            |
| Speciality Papers                             | -7          | 0           | 5           | -18         | -4          | -8          | -17          | -65          |
| Market Pulp and Energy                        | 13          | 19          | 19          | 23          | 14          | -1          | 75           | -21          |
| Muu toiminta                                  | 4           | -3          | 6           | -1          | 9           | 85          | 11           | 33           |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>77</b>   | <b>74</b>   | <b>95</b>   | <b>61</b>   | <b>82</b>   | <b>132</b>  | <b>312</b>   | <b>88</b>    |
| % liikevaihdosta                              | 11,2        | 11,1        | 14,4        | 9,0         | 13,6        | 21,8        | 12,0         | 3,6          |
| Consumer Packaging                            | 50          | 24          | 34          | 38          | 39          | 33          | 135          | 51           |
| Office Papers                                 | -6          | 9           | 9           | -4          | 0           | -54         | 14           | -104         |
| Speciality Papers                             | -9          | -31         | 4           | -21         | -6          | -78         | -54          | -151         |
| Market Pulp and Energy                        | 7           | -1          | 12          | 16          | 9           | -39         | 36           | -91          |
| Muu toiminta                                  | 4           | -5          | 7           | 6           | 7           | 86          | 15           | 28           |
| <b>Liiketulos</b>                             | <b>46</b>   | <b>-4</b>   | <b>66</b>   | <b>35</b>   | <b>49</b>   | <b>-52</b>  | <b>146</b>   | <b>-267</b>  |
| % liikevaihdosta                              | 6,7         | -0,6        | 10,0        | 5,2         | 8,1         | -8,6        | 5,6          | -11,0        |
| <b>Kertaluonteiset erät liikeluoksessa</b>    |             |             |             |             |             |             |              |              |
| Consumer Packaging                            | 0           | -14         | 0           | 0           | 0           | -1          | -14          | -18          |
| Office Papers                                 | 0           | 9           | 0           | 0           | 0           | -54         | 9            | -56          |
| Speciality Papers                             | 0           | -23         | 11          | -16         | 0           | -72         | -28          | -100         |
| Market Pulp and Energy                        | 0           | -13         | -4          | 0           | 0           | -30         | -17          | -37          |
| Muu toiminta                                  | 3           | 0           | 5           | 8           | 10          | 98          | 23           | 94           |
| <b>M-real-konserni</b>                        | <b>3</b>    | <b>-41</b>  | <b>12</b>   | <b>-8</b>   | <b>10</b>   | <b>-59</b>  | <b>-27</b>   | <b>-117</b>  |
| Consumer Packaging                            | 63          | 52          | 48          | 51          | 52          | 51          | 203          | 146          |
| Office Papers                                 | 4           | 10          | 17          | 6           | 11          | 13          | 44           | 8            |
| Speciality Papers                             | -7          | -7          | -3          | -2          | -4          | -2          | -16          | -31          |
| Market Pulp and Energy                        | 13          | 19          | 23          | 23          | 14          | 2           | 79           | -17          |
| Muu toiminta                                  | 1           | -3          | 0           | -1          | -1          | -13         | -5           | -62          |
| <b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>     | <b>74</b>   | <b>71</b>   | <b>85</b>   | <b>77</b>   | <b>72</b>   | <b>51</b>   | <b>305</b>   | <b>44</b>    |
| % liikevaihdosta                              | 10,8        | 10,7        | 12,8        | 11,4        | 12,0        | 8,4         | 11,7         | 1,8          |
| Consumer Packaging                            | 50          | 38          | 34          | 38          | 39          | 34          | 149          | 69           |
| Office Papers                                 | -6          | 0           | 9           | -4          | 0           | 0           | 5            | -48          |
| Speciality Papers                             | -9          | -8          | -7          | -5          | -6          | -6          | -26          | -51          |
| Market Pulp and Energy                        | 7           | 12          | 16          | 16          | 9           | -9          | 53           | -54          |
| Muu toiminta                                  | 1           | -5          | 2           | -2          | -3          | -12         | -8           | -66          |
| <b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b> | <b>43</b>   | <b>37</b>   | <b>54</b>   | <b>43</b>   | <b>39</b>   | <b>7</b>    | <b>173</b>   | <b>-150</b>  |
| % liikevaihdosta                              | 6,3         | 5,6         | 8,2         | 6,4         | 6,5         | 1,2         | 6,6          | -6,2         |



|   | 2011<br>Q1 | 2010<br>Q4 | 2010<br>Q3 | 2010<br>Q2 | 2010<br>Q1 | 2009<br>Q4 | 2010<br>Q1-Q4 | 2009<br>Q1-Q4 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| <b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b> |            |            |            |            |            |            |               |               |
| Consumer Packaging  | 16,7       | 12,5       | 11,1       | 12,3       | 15,2       | 13,3       | 12,7          | 7,1           |
| Office Papers   | -3,3       | 0,0        | 5,5        | -2,6       | 0,0        | 0,0        | 0,8           | -8,8          |
| Speciality Papers   | -11,5      | -12,1      | -9,3       | -6,3       | -7,3       | -8,2       | -8,6          | -14,5         |
| Market Pulp and Energy  | 6,4        | 11,3       | 15,0       | 12,7       | 9,5        | -7,1       | 12,2          | -10,6         |
| <b>M-real-konserni</b>  | <b>6,3</b> | <b>5,6</b> | <b>8,2</b> | <b>6,4</b> | <b>6,5</b> | <b>1,2</b> | <b>6,6</b>    | <b>-6,2</b>   |

Metsä-Botnian nettotulos sisältyy liiketuloksen riville "Osuus osakkuusyritysten tuloksista" 8.12.2009 alkaen, sitä ennen Metsä-Botnian luvut yhdistettiin omistusosuuden mukaisesti kaikille riveille.

#### Sijoitetun pääoman tuotto, %

|                        |            |             |             |            |            |             |            |             |
|------------------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
| Consumer Packaging     | 27,8       | 13,7        | 18,1        | 21,1       | 22,8       | 18,8        | 19,4       | 6,9         |
| Office Papers          | -4,4       | 6,5         | 8,5         | -4,0       | -0,1       | -47,0       | 2,8        | -21,1       |
| Speciality Papers      | -50,1      | -155,6      | 18,0        | -76,3      | -19,6      | -170,3      | -49,4      | -55,8       |
| Market Pulp and Energy | 4,7        | -0,4        | 7,6         | 11,4       | 5,9        | -22,1       | 6,0        | -12,2       |
| <b>M-real-konserni</b> | <b>8,4</b> | <b>-0,7</b> | <b>11,6</b> | <b>3,8</b> | <b>9,1</b> | <b>-8,7</b> | <b>5,7</b> | <b>-8,9</b> |

#### Sijoitettu pääoma, milj. e

|                                  |              |              |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Consumer Packaging               | 739          | 711          | 749          | 746          | 691          | 676          | 711          | 676          |
| Office Papers                    | 539          | 557          | 490          | 423          | 442          | 431          | 557          | 431          |
| Speciality Papers                | 69           | 64           | 94           | 105          | 116          | 134          | 64           | 134          |
| Market Pulp and Energy           | 631          | 627          | 659          | 601          | 568          | 567          | 627          | 567          |
| Kohdistamattomat ja eliminoinnit | 330          | 390          | 380          | 415          | 298          | 526          | 390          | 526          |
| <b>M-real-konserni</b>           | <b>2 308</b> | <b>2 349</b> | <b>2 372</b> | <b>2 290</b> | <b>2 115</b> | <b>2 334</b> | <b>2 349</b> | <b>2 334</b> |

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)).

| Toimitukset                       | 2011 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2010  | 2009  |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
|                                   | Q1   | Q4   | Q3   | Q2   | Q1   | Q4   | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| <b>1000 t</b>                     |      |      |      |      |      |      |       |       |
| Consumer Packaging                | 334  | 344  | 353  | 372  | 321  | 327  | 1 390 | 1 212 |
| Office Papers                     | 241  | 248  | 212  | 212  | 237  | 198  | 909   | 790   |
| Speciality Papers                 | 60   | 49   | 57   | 66   | 74   | 68   | 246   | 342   |
| Paperiliiketoiminta yhteensä      | 301  | 297  | 269  | 278  | 311  | 266  | 1 155 | 1 132 |
| Market Pulp                       | 174  | 168  | 167  | 194  | 161  | 246  | 690   | 1 155 |
| <b>Tuotanto</b>                   |      |      |      |      |      |      |       |       |
| <b>1000 t</b>                     |      |      |      |      |      |      |       |       |
| Consumer Packaging                | 344  | 362  | 353  | 363  | 342  | 342  | 1 420 | 1 232 |
| Office Papers                     | 232  | 238  | 228  | 209  | 235  | 213  | 910   | 795   |
| Speciality Papers                 | 59   | 46   | 52   | 67   | 70   | 63   | 235   | 297   |
| Paperiliiketoiminta yhteensä      | 291  | 284  | 280  | 276  | 305  | 276  | 1 145 | 1 092 |
| Metsä-Botnian sellu <sup>1)</sup> | 164  | 164  | 160  | 164  | 164  | 203  | 652   | 863   |
| M-realien sellu                   | 340  | 327  | 331  | 308  | 329  | 316  | 1 295 | 1 120 |

<sup>1)</sup> vastaa M-realien 30 prosentin omistusosuutta Metsä-Botniasta