

M-real Oyj Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2011

4.8.2011 klo 12.00

## M-realın vuoden 2011 ensimmäisen puoliskon liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 75 miljoonaa euroa

### Tulos vuoden 2011 ensimmäiseltä puoliskolta

- Liikevaihto 1 345 miljoonaa euroa (Q1-Q2/2010: 1 278)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 75 miljoonaa euroa (82). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 14 miljoonaa euroa (84)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 44 miljoonaa euroa (39). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -22 miljoonaa euroa (25)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,11 euroa (0,08) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,09 euroa (0,03)

### Tulos vuoden 2011 toiselta neljännekseltä

- Liikevaihto 660 miljoonaa euroa (Q1/2011: 685)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 32 miljoonaa euroa (43). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -32 miljoonaa euroa (46)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 16 miljoonaa euroa (28). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -53 miljoonaa euroa (31)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,04 euroa (0,07) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,17 euroa (0,08)

### Tapahtumat vuoden 2011 toisella neljänneksellä

- M-real ilmoitti suunnitelmista paperiliiketoiminnan tappioiden eliminoimiseksi, sisältäen Alizayn, Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden myynnin tai kapasiteetin sulkemisia.
- Simpeleen taivekartonkitehtaan kapasiteetin kasvattaminen 80 000 tonnilla
- Halleinin sulfiittisellutehtaan myynti Schweighofer Groupille.

*”Simpeleen investointiseisokki, epäedullinen valuuttakurssikehitys ja kustannusinflaatio heikensivät kannattavuutta odotetusti toisella vuosineljänneksellä. Käynnissä olevat toimenpiteet kustannusten pienentämiseksi, hintojen nostamiseksi ja paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi Alizayssa ja Speciality Papers –liiketoiminta-alueella parantavat toteutuessaan M-realın kannattavuutta merkittävästi tulevina vuosina. Lähiajan kannattavuutta rasittaa Euroopan yleistalouden epävarmuuden aiheuttama kysynnän heikkeneminen erityisesti paperituotteissa sekä suunnitellut toimenpiteet Alizayssa ja Speciality Papersissa. Kartonkituotannon kannattavuuden uskotaan jatkuvan hyvänä.”*

**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 2010 oli noin 2,6 miljardia euroa ja se työllistää noin 4 500 henkilöä.*

TUNNUSLUKUJA	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q2	2010 Q1	2011 Q1-Q2	2010 Q1-Q2	2010 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	660	685	676	602	1 345	1 278	2 605
EBITDA milj. e	48	77	61	82	125	143	312
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	62	74	77	72	136	149	305
EBITDA, %	7,3	11,2	9,0	13,6	9,3	11,2	12,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,4	10,8	11,4	12,0	10,1	11,7	11,7
Liiketulos milj. e	-32	46	35	49	14	84	146
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	32	43	43	39	75	82	173
EBIT, %	-4,8	6,7	5,2	8,1	1,0	6,6	5,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,8	6,3	6,4	6,5	5,6	6,4	6,6
Tulos ennen veroja							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-53	31	0	25	-22	25	48
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	16	28	24	15	44	39	92
Kauden tulos							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-59	28	-8	19	-31	11	27
lopetetuista toiminnoista, milj. e	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä, milj. e	-59	28	-8	19	-31	11	27
Osakekohtainen tulos							
jatkuvista toiminnoista, e	-0,17	0,08	-0,03	0,06	-0,09	0,03	0,09
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä, e	-0,17	0,08	-0,03	0,06	-0,09	0,03	0,09
Osakekohtainen tulos							
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,04	0,07	0,05	0,03	0,11	0,08	0,23
Oman pääoman tuotto, %	-23,5	10,8	-3,1	7,9	-6,3	2,4	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,2	9,5	6,8	3,6	7,0	5,3	7,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,1	8,4	3,8	9,1	1,4	6,1	5,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,4	7,8	8,1	7,3	7,2	7,3	7,6
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	33,9	33,6	31,1	32,7	33,9	31,1	32,1
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	120	125	140	121	120	140	135
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	84	78	89	86	84	89	83
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	809	799	845	821	809	845	827
Bruttoinvestoinnit, milj. e	31	12	10	7	43	17	66
Toimitukset, 1 000 t							
Paperiliiketoiminnat	277	301	278	311	578	589	1 155
Consumer Packaging	315	334	372	321	649	693	1 390
Henkilöstö kauden lopussa							
jatkuvissa toiminnoissa	4 699	4 515	4 946	4 796	4 699	4 946	4 538

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

### **Huhti–kesäkuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna**

M-realin liikevaihto oli 660 miljoonaa euroa (Q1/2011: 685). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 3,6 prosenttia. Liiketulos oli -32 miljoonaa euroa (46) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 32 miljoonaa euroa (43).

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä nettona -64 miljoonaa euroa. Niistä merkittävimmät olivat:

- 49 miljoonan euron tappio Market Pulp and Energyssä liittyen kesäkuussa julkistettuun Halleinin sellutehtaan myyntiin
- 19 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia Speciality Papersissä liittyen toukokuussa julkistettuihin uudelleenjärjestelysuunnitelmiin Gohrsmühlessä
- 7 miljoonan euron tuotto muussa toiminnassa liittyen Tampereen Niemenrannassa toteutettuun kiinteistökauppaan.
- 3 miljoonan euron henkilöstökuluvaraus Speciality Papersissä liittyen Reflexin tehtaan henkilöstövähennyksiin

Edellisellä neljänneksellä kirjattiin 3 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto Muussa toiminnassa Jyväskylässä sijaitsevan tontin myyntiin liittyen.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen neljänneksen verrattuna heikensivät toukokuussa ollut Simpeleen investointiseisokki, kustannusinflaatio sekä pääosin Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan heikkenemisestä alentuneet keskimääräiset myyntihinnat. Kartongin toimitusmäärä laski ensimmäisestä neljänneksestä Simpeleen investointiseisokin takia. Paperin toimitusmäärä jäi ensimmäisen neljänneksen tasosta heikentyneen markkinatilanteen takia.

Huhti–kesäkuun paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 277 000 tonnia (301 000). Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 315 000 tonnia (334 000).

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

Huhti-kesäkuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -53 miljoonaa euroa (31). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä ”Osuus osakkuusyritysten tuloksesta” liikevoiton jälkeen 4 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistamien Myllykoski Paper Oy:n osakkeiden myyntiin UPM-Kymmenelle. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 16 miljoonaa euroa (28). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -6 miljoonaa euroa (-3).

Osakekohtainen tulos oli -0,17 euroa (0,08). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,04 euroa (0,07). Oman pääoman tuotto oli -23,5 prosenttia (10,8), ilman kertaluonteisia eriä 4,2 (9,5). Sijoitetun pääoman tuotto oli -6,1 prosenttia (8,4), ilman kertaluonteisia eriä 6,4 prosenttia (7,8).

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

M-realin liikevaihto oli 1 345 miljoonaa euroa (1 278). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 5,2 prosenttia. Liiketulos oli 14 miljoonaa euroa (84) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 75 miljoonaa euroa (82).

Tammi–kesäkuun kertaluonteiset erät liiketuloksessa olivat nettona -61 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 49 miljoonan euron tappio Market Pulp and Energyssä liittyen kesäkuussa julkistettuun Halleinin sellutehtaan myyntiin
- 19 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia Speciality Papersissä liittyen toukokuussa julkistettuihin uudelleenjärjestelysuunnitelmiin Gohrsmühlessä
- 10 miljoonaa euroa tuottoa muussa toiminnassa liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa
- 3 miljoonan euron henkilöstökuluvaraus Speciality Papersissä liittyen Reflexin tehtaan henkilöstövähennyksiin

Edellisen vuoden vastaavan kauden kertaluonteiset erät olivat nettona +2 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna heikensi kustannusinflaatio, erityisesti puu-, kemikaali- ja energia-kustannukset olivat korkeammalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Lisäksi Ruotsin kruunun vahvistumisella ja Yhdysvaltain dollarin heikkenemisellä euroa vastaan oli negatiivinen vaikutus. Liiketulosta paransi viime vuotta selvästi korkeammat keskimääräiset myyntihinnat.

Tammi–kesäkuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 578 000 tonnia (589 000). Consumer Packagingin kartonki- ja paperitoimitukset olivat 649 000 tonnia (693 000). Pois lukien Simpeleen investointiseisokin vaikutus, kartongin toimitusmäärä kasvoi. Vertailukauden luku sisältää 23 000 tonnia 2010 lopussa suljetun Simpeleen paperin toimituksia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -32 miljoonaa euroa (-39). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (-6). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -34 miljoonaa euroa (-33). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 1 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -22 miljoonaa euroa (25). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä ”Osuus osakkuusyriyten tuloksesta” liikevoiton jälkeen 4 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistamien Myllykoski Paper Oy:n osakkeiden myyntiin UPM-Kymmenelle. Edellisen vuoden ”Osuus osakkuusyriyten tuloksesta” sisälsi 16 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota Myllykoski Paper Oy:stä. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 44 miljoonaa euroa (39). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -9 miljoonaa euroa (-14).

Osakekohtainen tulos oli -0,09 euroa (0,03). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,11 euroa (0,08). Oman pääoman tuotto oli -6,3 prosenttia

(2,4), ilman kertaluonteisia eriä 7,0 prosenttia (5,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,4 prosenttia (6,1), ilman kertaluonteisia eriä 7,2 prosenttia (7,3).

### **Henkilöstö**

Henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 4 699 (30.6.2010: 4 946, 31.12.2010: 4 538), josta Suomessa työskenteli 1 959 (2 019, 1 783). Kauden aikana M-realien palveluksessa oli keskimäärin 4 653 henkilöä (4 772 vuonna 2010).

### **Investoinnit**

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 43 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuussa 2010: 17).

### **Rakennemuutos**

M-realien 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 pakkaustoimialan investoinnit Simpeleellä, Äänekoskella, Kyröskoskella ja Kemiart Linersissa.

M-real myi kesäkuussa M-real Hallein GmbH:n koko osakepääoman Schweighofer Groupille. M-real Hallein GmbH käsittää Halleinin sellutehtaan, biovoimalaitoksen, vuonna 2009 suljetun paperitehtaan sekä ympäröivän maa-alueen. Sellutehtaan vuotuinen kapasiteetti on 160 000 tonnia sulfiittisellua ja siellä työskentelee noin 200 henkilöä. Kaupan velaton arvo oli noin 34 miljoonaa euroa ja sen positiivinen kassavaikutus M-realille on noin 24 miljoonaa euroa. Myynnin arvioidaan laskevan M-realien vuotuista liikevaihtoa noin 75 miljoonalla eurolla ja parantavan liiketulosta noin 5 miljoonalla eurolla, perustuen Halleinin sellutehtaan vuoden 2010 toteutuneisiin lukuihin. Järjestelyn toteutuminen on ehdollinen Itävallan kilpailuviranomaisten hyväksynnälle ja sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.

M-real ilmoitti kesäkuussa myyvänsä 35 prosentin omistusosuutensa Myllykoski Paperissa ja Myllykoski Paperille myöntämänsä pääomalainan UPM-Kymmene Oyj:lle. Kaupan positiivinen kassavaikutus on 10,5 miljoonaa euroa. Myynti on ehdollinen UPM:n ja Myllykosken sekä Rhein Papierin välisen yritysjärjestelyn toteutumiselle ja edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2011 kolmannen vuosineljänneksen aikana.

M-real ilmoitti toukokuussa uusista suunnitelmistaan eliminoida paperiliiketoimintojen tappioita. M-real on viime vuosina useaan otteeseen pyrkinyt myymään Alizayn paperitehtaan siinä kuitenkaan onnistumatta. Myyntimahdollisuutta selvitetään edelleen. M-real käynnisti toukokuussa enintään syyskuun 2011 loppuun asti kestävästä avoimen myyntiprosessin, jossa pyritään löytämään uskottavia ostajaehdokkaita Alizayn paperitehtaalta. Jos M-real ei onnistu myymään Alizayn paperitehdasta asetetussa aikataulussa, M-real suunnittelee sulkevansa tehtaan.

Suunnitelmana on myös myydä Gohrsmühlen tehdas Saksassa joko kokonaisuudessaan tai osissa Paper Park -konseptin mukaisesti. M-real on käynnistänyt prosessin päällystämättömän hienopaperin ja kannattamattomien erikoispapereiden tuotannon lopettamiseksi Gohrsmühlessä siltä varalta, että

myyntivaihtoehtot eivät toteudu. Jos sulkemiset toteutuvat, M-real keskittyy Gohrsmühlen tehtaalla pelkästään valupäällystettyihin etiketti- ja pakkaustuotteisiin (Chromolux). M-real suunnittelee myös Reflexin tehtaan jäljellä olevan liiketoiminnan eli itsejäljentävien papereiden jalostuksen lopettamista.

Suunniteltujen toimenpiteiden Alizayssa, Gohrsmühlessä ja Reflexissä toteutuessa M-real in 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-real in vuotuinen paperituotantokapasiteetti vähenisi noin 500 000 tonnilla, josta noin 430 000 tonnia olisi päällystämätöntä hienopaperia ja 70 000 tonnia päällystettyjä erikoispapereita. Mahdollisten sulkemistoimenpiteiden toteuttamiset ovat ehdollisia paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattamiselle. 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, josta 22 miljoonaa euroa kirjattiin vuoden 2011 toisella neljänneksellä. Arvioidut nettokassakulut ovat 50 miljoonaa euroa. Arviot kertaluonteisista taloudellisista vaikutuksista ovat alustavia ja ne täsmentyvät kun lopulliset päätökset suunnitelluista toimenpiteistä on tehty.

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-real in uuden sekä aiempina vuosina toteutettujen tulosparannusohjelmien kokonaisvaikutuksen vuoden 2011 tulokseen arvioidaan olevan noin 90 miljoonaa euroa positiivinen, jolla uskotaan pääosin katettavan kustannusinflaatio.

### **Rahoitus**

M-real in omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 33,9 prosenttia (31.12.2010: 32,1) ja velkaantumisaste 120 prosenttia (135). Nettovelkaantumisaste oli 84 prosenttia (83). M-real in tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste kesäkuun lopussa oli noin 64 prosenttia (64) ja omavaraisuusaste noin 40 prosenttia (38).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +7 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa 809 miljoonaa euroa (827). Lainoista oli valuuttamääräisiä 6 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 77 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia.

Lainojen keskiprosentti oli kesäkuun lopussa 5,9 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,2 vuotta. Keskiprosenttia nosti Metsäliitto-konsernin sisäisen lyhytaikaisen rahoituksen osuuden vähentyminen. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli kesäkuun lopussa 11,9 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 12 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 56 miljoonaa euroa (Q1-2/2010: 0). Käyttöpääoma nousi 5 miljoonaa euroa (71). Rahavirtalaskelmassa kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,5 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 270 miljoonaa euroa, josta 7 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 263 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Metsäliitto Osuuskunta maksoi maaliskuussa ennen aikaisesta 49 miljoonan euron velkakirjan, joka syntyi Metsä-Botnian omistusjärjestelyn yhteydessä vuonna 2009. Kesäkuussa M-realin likviditeetti alentui, kun Botnia lunasti osakassopimuksen perusteella omia osakkeitaan UPM Kymmene Oyj:ltä, jolloin Botnian talletukset M-realin tytäryhtiö Metsä Financeen alentuivat. Kesäkuun lopussa likvideistä varoista ja sijoituksista 45 miljoonaa euroa on muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden Metsä Financeen tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 517 miljoonan euron arvosta.

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

### **Osakkeet**

M-realin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli tammi–kesäkuussa 3,34 euroa, alin 2,60 euroa ja keskiprosentti 3,09 euroa. Kesäkuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,10 euroa. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa ja vuoden 2010 keskiprosentti 2,85 euroa.

M-realin B-osakkeen ylin kurssi oli tammi–kesäkuussa 3,33 euroa, alin 2,50 euroa ja keskiprosentti 2,99 euroa. Kesäkuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,94 euroa. Vuoden 2010 lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa ja vuoden 2010 keskiprosentti 2,44 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 4 miljoonaa euroa, 3 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 367 miljoonaa euroa, 42 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa yhteensä 971 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti kesäkuun lopussa 39 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 11 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. Velkojainsuojamenettely arvioidaan saatavan päätökseen elokuussa 2011. Alentamisella parannetaan yhtiön edellytyksiä voitonjakoon tulevaisuudessa.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

M-real Oyj:n neuvottelut Premium Papers -liiketoimintansa myynnistä saksalaisen Papierwerke Lenk AG:n sisaryhtiölle keskeytyivät heinäkuussa. M-real ilmoitti huhtikuussa 2011 tehneensä aiesopimuksen Saksassa Reflexin tehtaalla toimivan Premium Papers -liiketoimintansa myynnistä Papierwerke Lenk AG:n perustettavalle sisaryhtiykselle. Kaupan odotettiin toteutuvan vuoden 2011 toisen neljänneksen loppuun mennessä. Osapuolet arvioivat mahdollisuuksia neuvottelujen jatkamiselle myöhemmin ja M-real selvittää myös muita vaihtoehtoja Premium Papers -liiketoimintansa divestoinnille.

### **Lähiajan näkymät**

Viime viikkoina ilmenneet viitteet talouskasvun hidastumisesta sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa ovat heikentäneet näkymiä paperi- ja sellumarkkinoilla.

Euroopan yleistalouden epävarmuuden myötä kartongin tilausvirrat ovat heikentyneet viime vuoden lopun ja tämän vuoden alun ennätystasosta, mutta ovat edelleen hyvällä tasolla. M-realin kartonkitehtaiden käyntiasteet ovat edelleen korkeat ja kartongin kysyntä ja kannattavuus jatkuvat hyvinä. Kompensoidakseen kustannusinflaatiota M-real korotti huhtikuussa onnistuneesti lainerin hintoja ja julkaisi toukokuussa taivekartongin 7-9 prosentin hinnankorotuksen koskien uusia sopimuksia. Taivekartongin hinnankorotusten toteutuminen selviää loppukesän ja alkusyksyn aikana. Syys-lokakuussa toteutettavalla Kemin tehtaalla päällystysosan uudistusinvestointiin liittyvällä tuotantoseisokilla on negatiivinen vaikutus Consumer Packagingin tulokseen. Paperimarkkinoiden huononeminen vaikuttaa negatiivisesti Äänekoski Paperin ja Kyrö Paperin kannattavuuteen, mikä heikentää osaltaan Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen tulosta.

M-realin paperiliiketoimintojen kannattavuutta rasittaa lyhyellä aikajänteellä toukokuussa julkistetut suunnitelmat Alizayn ja Speciality Papers -liiketoiminta-alueen tappioiden eliminoimiseksi. Lisäksi kaikkien paperilaatujen heikentynyt markkinatilanne rasittaa tulosta. Kompensoidakseen kustannusinflaatiota M-real ilmoitti kesäkuussa toimistopaperin 5–8 prosentin hinnankorotuksesta, joka pyritään toteuttamaan loppuvuoden aikana.

Paperin kysynnän heikentyminen aiheuttaa epävarmuutta myös sellumarkkinoilla. Sellun toimitusten arvioidaan jonkin verran vähenevän tulevina kuukausina ja euromääräisen keskihinnan olevan kolmannella neljänneksellä hieman toisen neljänneksen tason alapuolella. Lisäksi M-realin kolmannen neljänneksen kannattavuuteen vaikuttaa negatiivisesti Metsä-Botnian sellutehtaiden laajat kunnossapitoseisokit.



Kustannusinflaatio on vuonna 2011 selvästi kiihtynyt. M-real käynnisti tammikuussa 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman vuodelle 2011. 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 kolmannen neljänneksen liikutuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan selvästi toista neljänneestä heikompi paperin ja sellun markkinatilanteen huononemisen, Alizayssa ja Speciality Papersissa suunniteltujen toimenpiteiden sekä Botnian sellutehtaiden investointi- ja huoltoseisokkien takia. Kartonkituotannon kannattavuuden uskotaan kolmannellakin neljänneksellä olevan hyvä.

### **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

Riskit euroalueen talouden kasvun hidastumisesta tai pysähtymisestä sekä kartonki- ja paperituotteiden kysyntätilanteen heikentymisestä ovat kasvaneet. 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 tuotannontekijöiden 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 tavoitellusti. On olemassa riski siitä että suunnitelmien toteutuksen edetessä niiden kohteena olevien yksiköiden tuloksetekokyky heikkenee edelleen merkittävästi.

Yhtiön lyhyen ja keskipitkän aikavälin rahoitusasema on turvattu. Rahoitusmarkkinoiden lisääntyvän epävakauden ja 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 euron kurssikehitys. 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

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

Lisätietoja 4.8.2011 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 tunnistenumero on 891243.

**LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS****Consumer Packaging –liiketoiminta-alue**

<b>Consumer Packaging</b>	<b>2011 Q2</b>	<b>2011 Q1</b>	<b>2010 Q4</b>	<b>2010 Q3</b>	<b>2010 Q2</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Liikevaihto, milj. e	279	299	303	305	310	578	567	1 175
EBITDA, milj. e	50	63	49	48	51	113	103	200
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	51	63	52	48	51	114	103	203
Liiketulos, milj. e	38	50	24	34	38	88	77	135
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	39	50	38	34	38	89	77	149
ilman kertaluonteisia eriä, %	14.0	16.7	12,5	11,1	12,3	15,4	13,6	12,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	20.5	27.8	13.7	18.1	21.1	24.3	26.7	19.4
ilman kertaluonteisia eriä, %	20.9	27.8	22.0	18.1	21.1	24.5	26.7	21.5
Toimitukset, 1 000 t	315	334	344	353	372	649	693	1 390
Tuotanto, 1 000 t	317	344	362	353	363	662	705	1 420
Henkilöstö kauden lopussa	1 622	1 441	1 441	1 461	1 679	1 622	1 679	1 441

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

**Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä laski edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 39 miljoonaa euroa (Q1/2011: 50). Tulosta heikensivät Simpeleen investointiseisokki, päällystetyn hienopaperimarkkinan heikkeneminen sekä Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan heikkenemisestä johtuneet alemmat keskimääräiset myyntihinnat.

Tulokseen sisältyi miljoona euroa kertaluonteisia kuluja. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 1 prosentin edellisestä vuosineljänneksestä. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 3 prosenttia johtuen Simpeleen investointiseisokista.

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

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 89 miljoonaa euroa (77). Merkittävin tulosta parantava tekijä oli saavutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut kartongin keskimääräinen myyntihinta. Tulosta heikensivät raaka-aineiden ja energian hinnannousu sekä euroon nähden heikompi Yhdysvaltain dollari.

Tulokseen sisältyi miljoona euroa kertaluonteisia kuluja. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisällynyt kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 1 prosentin. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat 3 prosenttia.

**Office Papers –liiketoiminta-alue**

	2011	2011	2010	2010	2010	2011	2010	2010
Office Papers	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	166	184	181	164	153	350	313	658
EBITDA, milj. e	7	4	9	17	6	11	17	43
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	7	4	10	17	6	11	17	44
Liiketulos, milj. e	-3	-6	9	9	-4	-9	-4	14
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-3	-6	0	9	-4	-9	-4	5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-1.8	-3.3	0.0	5.5	-2.6	-2.6	-1.3	0.8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2.5	-4.4	6.5	8.5	-4.0	-3.5	-2.0	2.8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-2.4	-4.4	0.0	8.5	-4.0	-3.5	-2.0	1.1
Toimitukset, 1 000 t	222	241	248	212	212	463	449	909
Tuotanto, 1 000 t	226	232	238	228	209	457	444	910
Henkilöstö kauden lopussa	1 196	1 190	1 208	1 213	1 252	1 196	1 252	1 208

Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -3 miljoonaa euroa (Q1/2011: -6). Tulosta paransivat alemmat sellu- sekä energiakustannukset.

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

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 5 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Office Papersin toimitusmäärä laski 8 prosenttia.

Tammi–kesäkuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -9 miljoonaa euroa (-4). Tulosta heikensivät sellun, 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 tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 3 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä nousi 3 prosenttia.

**Speciality Papers –liiketoiminta-alue**

<b>Speciality Papers</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q4</b>
Liikevaihto, milj. e	73	78	66	75	80	151	162	303
EBITDA, milj. e	-14	-7	0	5	-18	-21	-22	-17
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-5	-7	-7	-3	-2	-12	-6	-16
Liiketulos, milj. e	-29	-9	-31	4	-21	-38	-27	-54
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-7	-9	-8	-7	-5	-16	-11	-26
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9.6	-11.5	-12.1	-9.3	-6.3	-10.6	-6.8	-8.6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-207.3	-50.1	-155.6	18.0	-76.3	-138.7	-87.6	-49.1
ilman kertaluonteisia eriä, %	-49.5	-50.1	-43.0	-24.5	-18.8	-57.0	-32.8	-23.6
Toimitukset, 1 000 t	55	60	49	57	66	115	140	246
Tuotanto, 1 000 t	55	59	46	52	67	113	151	235
Henkilöstö kauden lopussa	994	1 006	1 007	1 132	1 165	994	1 165	1 007

(Halleinin sellutehtaan henkilöstömäärä on siirretty raportoitavaksi Market Pulp and Energy:n luvuissa)

**Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani hieman edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -7 miljoonaa euroa (Q1/2011: -9). Tulosta paransi korkeampi keskimääräinen myyntihinta. Tulosta heikensivät alempi toimitusmäärä sekä korkeammat raaka-ainekustannukset.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä arvonalentumistappioita ja kuluvarauksia yhteensä -22 miljoonaa euroa liittyen 4.5. julkistettuihin uudelleenjärjestelysuunnitelmiin Gohrsmühlessä sekä henkilöstövähennyksiin Reflexissä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 8 prosenttia.

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

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -16 miljoonaa euroa (-11). Tulosta heikensivät sellun ja muiden raaka-aineiden korkeammat hinnat sekä paperin alempi toimitusmäärä. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset ja kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä yhteensä -22 miljoonaa euroa. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -16 miljoonaa euroa liittyen Reflexin kahden paperikoneen suunniteltuun sulkemiseen sekä Reflexin ja Gohrsmühlen organisaatioiden uudelleenjärjestelyyn.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 18 prosenttia.

**Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alue**

	2011	2011	2010	2010	2010	2011	2010	2010
<b>Market Pulp and Energy</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q2</b>	<b>Q1-Q4</b>
Liikevaihto, milj. e	117	110	106	107	126	227	221	434
EBITDA, milj. e	-1	13	19	19	23	12	37	75
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	11	13	19	23	23	24	37	79
Liiketulos, milj. e	-43	7	-1	12	16	-35	25	36
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	5	7	12	16	16	13	25	53
ilman kertaluonteisia eriä, %	4.3	6.4	11.3	15.0	12.7	5.7	11.3	12.2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-27.8	4.7	-0.4	7.6	11.4	-11.5	9.0	6.0
ilman kertaluonteisia eriä, %	3.3	4.7	7.9	10.1	11.4	4.1	9.0	8.9
Toimitukset, 1 000 t	195	174	168	167	194	369	355	690
Henkilöstö kauden lopussa	305	302	301	304	297	305	297	301

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

**Huhti–kesäkuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna**

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 5 miljoonaa euroa (Q1/2011: 7). Tulosta alensi sellun hieman matalampi myyntihinta. Tulosta paransi korkeampi toimitusmäärä.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä yhteensä -49 miljoonaa euroa Halleinin sellutehtaan myyntiin liittyen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

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

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 13 miljoonaa euroa (25). Tulosta heikensivät korkeammat puu-, kemikaali- ja muut raaka-aine- sekä energiakustannukset. Tulosta paransi korkeampi toimitusmäärä. Sellun keskimääräinen myyntihinta oli vuodentakaisella tasolla.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä yhteensä -49 miljoonaa euroa Halleinin sellutehtaan myyntiin liittyen. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

**Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. e	2011 Q1-Q2	2010 Q1-Q2	Muutos	2010 Q1-Q4	2011 Q1	2011 Q2
<b>Jatkuvat toiminnot</b>						
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 345</b>	<b>1 278</b>	<b>67</b>	<b>2 605</b>	<b>685</b>	<b>660</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	37	32	5	108	22	15
Liiketoiminnan kulut	-1 297	-1 201	-96	-2 479	-651	-646
Osuus osakkuusyritysten tuloksista *)	40	34	6	78	21	19
Poistot ja arvonalentumiset	-111	-59	-52	-166	-31	-80
<b>Liiketulos</b>	<b>14</b>	<b>84</b>	<b>-70</b>	<b>146</b>	<b>46</b>	<b>-32</b>
% liikevaihdosta	1,0	6,6		5,6	6,7	-4,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-4	-20	16	-24	0	-4
Kurssierot	2	-6	8	-9	2	0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-34	-33	-1	-65	-17	-17
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>-22</b>	<b>25</b>	<b>-47</b>	<b>48</b>	<b>31</b>	<b>-53</b>
% liikevaihdosta	-1,6	2,0		1,8	4,5	-8,0
Tuloverot	-9	-14	5	-21	-3	-6
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-31</b>	<b>11</b>	<b>-42</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>-59</b>
% liikevaihdosta	-2,3	0,9		1,0	4,1	-8,9
<b>Lopetetut toiminnot</b>						
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	0	0	0	0	0	0
<b>Kauden tulos</b>	<b>-31</b>	<b>11</b>	<b>-42</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>-59</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Rahavirran suojaukset	-7	-10	3	10	-3	-4
Myytavissä olevat rahoitusvarat	7	20	-13	28	2	5
Muuntoerot	-6	6	-12	12	0	-6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0	3	-3	2	0	0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot	0	2	-2	-2	0	0
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-6</b>	<b>21</b>	<b>-27</b>	<b>50</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-37</b>	<b>32</b>	<b>-69</b>	<b>77</b>	<b>27</b>	<b>-64</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille	-31	11	-42	28	28	-59
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	-1	0	0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille	-37	32	-69	78	27	-64
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	-1	0	0
Yhteensä	-37	32	-69	77	27	-64
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>						
jatkuvista toiminnoista	-0,09	0,03	-0,12	0,09	0,08	-0,17
lopetetuista toiminnoista	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä	-0,09	0,03	-0,12	0,09	0,08	-0,17

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

**Lyhennetty konsernin tase**

<b>Milj. e</b>	<b>30.6. 2011</b>	<b>%</b>	<b>30.6. 2010</b>	<b>%</b>	<b>31.12. 2010</b>	<b>%</b>
<b>VARAT</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Liikearvo	13	0,5	13	0,4	13	0,4
Muut aineettomat hyödykkeet	24	0,8	34	1,1	26	0,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	961	33,9	1 108	36,0	1 063	34,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	253	8,9	226	7,3	265	8,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat	321	11,3	324	10,5	314	10,1
Muut rahoitusvarat	16	0,6	65	2,1	67	2,1
Laskennalliset verosaamiset	4	0,1	4	0,1	3	0,1
	<b>1 592</b>	<b>56,1</b>	<b>1 774</b>	<b>57,5</b>	<b>1 751</b>	<b>56,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	377	13,3	336	10,9	391	12,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	536	18,9	598	19,4	567	18,2
Rahavarat	262	9,2	366	11,9	408	13,1
	<b>1 175</b>	<b>41,4</b>	<b>1 300</b>	<b>42,2</b>	<b>1 366</b>	<b>43,9</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät	70	2,5	8	0,3		
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 837</b>	<b>100,0</b>	<b>3 082</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	957	33,7	948	30,8	994	31,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet	5	0,2	6	0,2	5	0,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>962</b>	<b>33,9</b>	<b>954</b>	<b>31,0</b>	<b>999</b>	<b>32,1</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	181	6,4	169	5,5	179	5,8
Eläkevelvoitteet	79	2,8	81	2,6	85	2,7
Varaukset	21	0,7	68	2,2	35	1,1
Rahoitusvelat	880	31,0	1 072	34,8	1 016	32,6
Muut velat	11	0,4	29	0,9	26	0,8
	<b>1 172</b>	<b>41,3</b>	<b>1 419</b>	<b>46,0</b>	<b>1 341</b>	<b>43,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Varaukset	16	0,6	13	0,4	7	0,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	268	9,4	265	8,6	334	10,7
Ostovelat ja muut velat	380	13,4	431	14,0	436	14,0
	<b>664</b>	<b>23,4</b>	<b>709</b>	<b>23,0</b>	<b>777</b>	<b>24,9</b>
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	39	1,4				
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 875</b>	<b>66,1</b>	<b>2 128</b>	<b>69,0</b>	<b>2 118</b>	<b>67,9</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 837</b>	<b>100,0</b>	<b>3 082</b>	<b>100,0</b>	<b>3 117</b>	<b>100,0</b>

Myytäväenä olevat omaisuuserät ja niihin liittyvät velat sisältävät M-real Hallein GmbH:n ja Myllykoski Paper Oy:n omaisuuserät ja niihin liittyvät velat ja rinnakkaisvuonna Kankaan paperitehtaan paperikone kahden.



**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

<b>Milj. e</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>	<b>2011 Q2</b>
Kauden tulos	-31	11	27	-58
Oikaisut yhteensä	92	60	108	73
Käyttöpääoman muutos	-5	-71	-86	31
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>46</b>
Nettorahoituskulut	1	-55	-102	-26
Maksetut verot	-5	-10	-16	-3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>52</b>	<b>-65</b>	<b>-69</b>	<b>17</b>
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen	-43	-17	-66	-31
Omaisuuksien myynnit ja muut	62	14	86	8
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>19</b>	<b>-3</b>	<b>20</b>	<b>-23</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-216	-62	-39	-149
Maksetut osingot	0	-2	-2	0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-216</b>	<b>-64</b>	<b>-41</b>	<b>-149</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-145</b>	<b>-132</b>	<b>-90</b>	<b>-155</b>
Rahavarat kauden alussa	408	497	497	418
Rahavarojen muuntoero	0	1	1	0
Rahavarojen muutos	-145	-132	-90	-155
Myytäväinä olevat rahavarat	-1			-1
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>262</b>	<b>366</b>	<b>408</b>	<b>262</b>

Tammi-kesäkuun nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa

Tammi-kesäkuun nettorahoituskulut sisältävät noin 15 miljoonaa oman pääoman suojauskuluja (Q1-Q2/2010 noin 12 miljoonaa euroa). Vuoden 2010 nettorahoituskulut sisältävät noin 27 miljoonaa euroa oman pääoman suojauskuluja.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista Q1-Q2 2010

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 1.1.2010	558	667	2	194	-504	916	8	924
<b>Kauden laaja tulos</b>								
Kauden tulos					11	11	0	11
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojauskset				-10		-10		-10
Myytävissä olevat rahoitusvarat				20		20		20
Muuntoerot			6			6		6
Osuus osakkuus- yritysten muista laajan tuloksen eristä			2	1		3		3
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot			4	-2		2		2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä			12	9		21		21
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			12	9	11	32	0	32
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>								
Osingonjako							-2	-2
<b>Oma pääoma 30.6.2010</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>14</b>	<b>203</b>	<b>-493</b>	<b>948</b>	<b>6</b>	<b>954</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista Q1-Q2 2011

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-	Oma pääoma yhteen- sä
							vallat- tomien omista- jien osuudet	
Oma pääoma 1.1.2011	558	667	23	223	-476	994	5	999
<b>Kauden laaja tulos</b>								
Kauden tulos					-31	-31	0	-31
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojauskset				-7		-7		-7
Myytavissä olevat rahoitusvarat				7		7		7
Muuntoerot			-6			-6		-6
Osuus osakkuus- yritysten muista laajan tuloksen eristä			0	0		0		0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot			0	0		0		0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä			-6	0		-6		-6
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			-6	0	-31	-37	0	-37
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>								
Osingonjako							0	0
<b>Oma pääoma 30.6.2011</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>17</b>	<b>223</b>	<b>-507</b>	<b>957</b>	<b>5</b>	<b>962</b>

Tunnuslukuja	2011	2010	2010	2011	2011
	Q1-Q2	Q1-Q2	Q1-Q4	Q1	Q2
Liikevaihto, milj. e	1 345	1 278	2 605	685	660
EBITDA, milj. e	125	143	312	77	48
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	136	149	305	74	62
EBITDA, %	9,3	11,2	12,0	11,2	7,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,1	11,7	11,7	10,8	9,4
Liiketulos, milj. e	14	84	146	46	-32
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	75	82	173	43	32
Liiketulos, %	1,0	6,6	5,6	6,7	-4,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	5,6	6,4	6,6	6,3	4,8
Tulos jatkuvista toiminnoista					
ennen veroja, milj. e	-22	25	48	31	-53
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	44	39	92	28	16
Kauden tulos					
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-31	11	27	28	-59
lopetetuista toiminnoista, milj. e	0	0	0	0	0
Yhteensä, milj. e	-31	11	27	28	-59
Osakekohtainen tulos					
jatkuvista toiminnoista, e	-0,09	0,03	0,09	0,08	-0,17
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä, e	-0,09	0,03	0,09	0,08	-0,17
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä					
jatkuvista toiminnoista, e	0,11	0,08	0,23	0,07	0,04
Oman pääoman tuotto, %	-6,3	2,4	2,8	10,8	-23,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	5,3	7,6	9,5	4,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,4	6,1	5,7	8,4	-6,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,2	7,3	7,6	7,8	6,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	33,9	31,1	32,1	33,6	33,9
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	120	140	135	125	120
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	84	89	83	78	84
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	2,92	2,89	3,03	3,11	2,92
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	809	845	827	799	809
Bruttoinvestoinnit, milj. e	43	17	66	12	31
Toimitukset, 1 000 t					
Paperiliiketoiminta yhteensä	578	589	1 155	301	277
Consumer Packaging	649	693	1 390	334	315
Henkilöstö kauden lopussa					
Jatkuvissa toiminnoissa	4 699	4 946	4 538	4 515	4 699

EBITDA = liiketulos lisätynä poistoilla ja arvonalentumisilla

<b>Vastuut</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q4</b>
Omasta puolesta	187	247	192
Osakkuusyriytysten puolesta	0	0	0
Saman konsernin yritysten puolesta	14	13	13
Muiden puolesta	3	2	1
<b>Yhteensä</b>	<b>204</b>	<b>262</b>	<b>206</b>

<b>Avoimet johdannaissopimukset</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q4</b>
Korkojohdannaiset	1 352	1 006	1 248
Valuuttajohdannaiset	1 675	2 225	2 149
Muut johdannaiset	85	185	83
<b>Yhteensä</b>	<b>3 112</b>	<b>3 416</b>	<b>3 480</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -5,4 miljoonaa euroa (-15,4 miljoonaa euroa 31.12.2010 ja -37,5 miljoonaa euroa 30.6.2010).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 1 592,4 miljoonaa euroa (1 787,2 miljoonaa euroa 31.12.2010 ja 1 555,7 miljoonaa euroa 30.6.2010).

<b>Käyttöomaisuussitoumukset</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q4</b>
Maksut alle vuoden	1	1	0
Maksut myöhemmin	1	1	2

<b>Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1-Q4</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 063	1 130	1 130
Investoinnit	43	17	65
Vähennykset	0	0	-16
Myytävänä olevat omaisuuserät	-30	-8	0
Poistot ja arvonalentumiset	-108	-55	-159
<b>Muuntoero</b>	<b>-7</b>	<b>24</b>	<b>43</b>
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>961</b>	<b>1 108</b>	<b>1 063</b>

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät M-real Hallein GmbH:n aineellisen käyttöomaisuuden ja rinnakkaisvuonna Kankaan paperitehtaan paperikone kahden.

**Liiketoimet lähipiirin kanssa****Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa**

<b>Milj. e</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Myynnit	32	18	39
Liiketoiminnan muut tuotot	3	3	14
Ostot	416	378	839
Osinkotuotot	45	0	
Korkotuotot	2	5	8
Korkokulut	2	0	1
Pitkäaikaiset saamiset	4	53	53
Myyntisaamiset ja muut saamiset	90	97	82
Pitkäaikaiset velat	0	0	0
Ostovelat ja muut velat	118	200	277

**Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa**

<b>Milj. e</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2009 Q1-Q4</b>
Myynnit	0	0	0
Ostot	0	0	2
Pitkäaikaiset saamiset	0	0	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4	9	8
Ostovelat ja muut velat	3	5	2

Liiketoimet Metsä-Botnian kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin 8.12.2009 alkaen.

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 standardin Osavuositarkastukset sekä M-realien 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)
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)

<b>Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin</b>								
<b>Milj. e</b>	<b>2011 Q2</b>	<b>2011 Q1</b>	<b>2010 Q4</b>	<b>2010 Q3</b>	<b>2010 Q2</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Consumer Packaging	279	299	303	305	310	578	567	1 175
Office Papers	166	184	181	164	153	350	313	658
Speciality Papers	73	78	66	75	80	151	162	303
Market Pulp and Energy	117	110	106	107	126	227	221	434
Muu toiminta	74	57	55	53	44	131	90	198
Sisäinen myynti	-48	-43	-46	-42	-37	-91	-75	-163
<b>Liikevaihto</b>	<b>660</b>	<b>685</b>	<b>665</b>	<b>662</b>	<b>676</b>	<b>1 345</b>	<b>1 278</b>	<b>2 605</b>
Consumer Packaging	50	63	49	48	51	113	103	200
Office Papers	7	4	9	17	6	11	17	43
Speciality Papers	-14	-7	0	5	-18	-21	-22	-17
Market Pulp and Energy	-1	13	19	19	23	12	37	75
Muu toiminta	6	4	-3	6	-1	10	8	11
<b>EBITDA</b>	<b>48</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>95</b>	<b>61</b>	<b>125</b>	<b>143</b>	<b>312</b>
% liikevaihdosta	7.3	11.2	11.1	14.4	9.0	9.3	11.2	12.0
Consumer Packaging	38	50	24	34	38	88	77	135
Office Papers	-3	-6	9	9	-4	-9	-4	14
Speciality Papers	-29	-9	-31	4	-21	-38	-27	-54
Market Pulp and Energy	-43	7	-1	12	16	-35	25	36
Muu toiminta	5	4	-5	7	6	8	13	15
<b>Liiketulos</b>	<b>-32</b>	<b>46</b>	<b>-4</b>	<b>66</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>84</b>	<b>146</b>
% liikevaihdosta	-4.8	6.7	-0.6	10.0	5.2	1.0	6.6	5.6
<b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>								
Consumer Packaging	-1	0	-14	0	0	-1	0	-14
Office Papers	0	0	9	0	0	0	0	9
Speciality Papers	-22	0	-23	11	-16	-22	-16	-28
Market Pulp and Energy	-49	0	-13	-4	0	-49	0	-17
Muu toiminta	7	3	0	5	8	10	18	23
<b>M-real-konserni</b>	<b>-65</b>	<b>3</b>	<b>-41</b>	<b>12</b>	<b>-8</b>	<b>-62</b>	<b>2</b>	<b>-27</b>
Consumer Packaging	51	63	52	48	51	114	103	203
Office Papers	7	4	10	17	6	11	17	44
Speciality Papers	-5	-7	-7	-3	-2	-12	-6	-16
Market Pulp and Energy	11	13	19	23	23	24	37	79
Muu toiminta	-2	1	-3	0	-1	-1	-2	-5
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>85</b>	<b>77</b>	<b>136</b>	<b>149</b>	<b>305</b>
% liikevaihdosta	9.4	10.8	10.7	12.8	11.4	10.1	11.7	11.7
Consumer Packaging	39	50	38	34	38	89	77	149
Office Papers	-3	-6	0	9	-4	-9	-4	5
Speciality Papers	-7	-9	-8	-7	-5	-16	-11	-26
Market Pulp and Energy	5	7	12	16	16	13	25	53
Muu toiminta	-2	1	-5	2	-2	-2	-5	-8
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>32</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	<b>75</b>	<b>82</b>	<b>173</b>
% liikevaihdosta	4.8	6.3	5.6	8.2	6.4	5.6	6.4	6.6

**Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin**



Tilintarkastamaton  
M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2011

4.8.2011 klo 12.00

Milj. e	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2011 Q1-Q2	2010 Q1-Q2	2010 Q1-Q4
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b>								
Consumer Packaging	14.0	16.7	12.5	11.1	12.3	15.4	13.6	12.7
Office Papers	-1.8	-3.3	0.0	5.5	-2.6	-2.6	-1.3	0.8
Speciality Papers	-9.6	-11.5	-12.1	-9.3	-6.3	-10.6	-6.8	-8.6
Market Pulp and Energy	4.3	6.4	11.3	15.0	12.7	5.7	11.3	12.2
<b>M-real-konserni</b>	<b>4.8</b>	<b>6.3</b>	<b>5.6</b>	<b>8.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.6</b>	<b>6.4</b>	<b>6.6</b>

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

<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>								
Consumer Packaging	20.5	27.8	13.7	18.1	21.1	24.3	26.7	19.4
Office Papers	-2.5	-4.4	6.5	8.5	-4.0	-3.5	-2.0	2.8
Speciality Papers	-207.3	-50.1	-155.6	18.0	-76.3	-138.7	-87.6	-49.4
Market Pulp and Energy	-27.8	4.7	-0.4	7.6	11.4	-11.5	9.0	6.0
<b>M-real-konserni</b>	<b>-6.1</b>	<b>8.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>11.6</b>	<b>3.8</b>	<b>1.4</b>	<b>6.1</b>	<b>5.7</b>

<b>Sijoitettu pääoma, milj. e</b>								
Consumer Packaging	744	739	711	749	746	744	746	711
Office Papers	482	539	557	490	423	482	423	557
Speciality Papers	45	69	64	94	105	45	105	64
Market Pulp and Energy	621	631	627	659	601	621	601	627
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	257	330	390	380	415	257	415	390
<b>M-real-konserni</b>	<b>2 149</b>	<b>2 308</b>	<b>2 349</b>	<b>2 372</b>	<b>2 290</b>	<b>2 149</b>	<b>2 290</b>	<b>2 349</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)).

<b>Toimitukset</b>								
<b>1000 t</b>	<b>2011 Q2</b>	<b>2011 Q1</b>	<b>2010 Q4</b>	<b>2010 Q3</b>	<b>2010 Q2</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Consumer Packaging	315	334	344	353	372	649	693	1 390
Office Papers	222	241	248	212	212	463	449	909
Speciality Papers	55	60	49	57	66	115	140	246
Paperiliiketoiminta yhteensä	277	301	297	269	278	579	589	1 155
Market Pulp	195	174	168	167	194	369	355	690
<b>Tuotanto</b>								
<b>1000 t</b>	<b>2011 Q2</b>	<b>2011 Q1</b>	<b>2010 Q4</b>	<b>2010 Q3</b>	<b>2010 Q2</b>	<b>2011 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q2</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Consumer Packaging	317	344	362	353	363	662	705	1 420
Office Papers	226	232	238	228	209	457	444	910
Speciality Papers	55	59	46	52	67	113	151	235
Paperiliiketoiminta yhteensä	281	291	284	280	276	571	595	1 145
Metsä-Botnian sellu <sup>1)</sup>	164	164	164	160	164	328	328	652
M-real in sellu	325	340	327	331	308	665	637	1 295

<sup>1)</sup> vastaa M-real in 30 prosentin omistussuutta Metsä-Botniasta