

M-real Oyj Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2011

2.11.2011 klo 12.00

## M-realin vuoden 2011 tammi–syyskuun liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 81 miljoonaa euroa

### Tulos tammi–syyskuulta 2011

- Liikevaihto 1 961 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2010: 1 940)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 81 miljoonaa euroa (136). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa (150)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 33 miljoonaa euroa (72). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -51 miljoonaa euroa (70)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,06 euroa (0,16) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,20 euroa (0,15)

### Tulos vuoden 2011 kolmannelta neljännekseltä

- Liikevaihto 616 miljoonaa euroa (Q2/2011: 660)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 6 miljoonaa euroa (32). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -13 miljoonaa euroa (-32)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -11 miljoonaa euroa (16). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -29 miljoonaa euroa (-53)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä -0,05 euroa (0,04) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,11 euroa (-0,17)

### Tapahtumat vuoden 2011 kolmannella vuosineljänneksellä

- Kartonkituotannon kannattavuus jatkui hyvänä
- Paperi- ja sellutuotannon kannattavuus heikkeni
- Kemin lainerikoneen uuden päällystysyksikön käyttöönotto
- Halleinin sellutehtaan myynti Schweighofer Groupille saatiin päätökseen

### Kauden jälkeiset tapahtumat

- M-real ilmoitti käynnistävänsä neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi sekä kannattamattomien liiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla
- M-real ilmoitti jatkavansa Chromolux-liiketoimintaa sekä selvittävänsä mahdollisuuksia käynnistää taivekartongin asiakaspalvelu- ja logistiikkakeskus sekä arkituslaitos Gohrsmühlessä
- M-real ilmoitti marraskuussa suunnitelmistaan päällystettyjen papereiden liiketoimintansa uudelleenjärjestelemiseksi sisältäen Äänekosken paperitehtaan esitetyn sulkemisen ja Husumin tehtaan tuotannon kasvattamisen

*”Kartonkituotantomme kannattavuus jatkui vahvana kolmannella vuosineljänneksellä. Vastaavasti paperi- ja sellumarkkinan heikentyminen, käynnissä olevat toimenpiteemme Alizayn tehtaalla ja erikoispaperiliiketoiminnassamme sekä Kemissä ja Metsä-Botnian*

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.

Tilintarkastamaton  
M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2011

2.11.2011 klo 12.00

*tehtailla toteutetut huolto- ja investointisokkit heikensivät odotetusti kannattavuuttamme kolmannella vuosineljänneksellä.*

*Kartongin tilauskannat ovat laskeneet alkuvuoden ennätystasosta. Taivekartongin kysyntä- ja kannattavuusnäkymät ovat kuitenkin hyvät ja asiakkaiden varastotasojen normalisoituessa tilausvirtojen uskotaan nopeasti paranevan. M-real lisää taivekartonkikapasiteettiaan suunnitellusti vastatakseen kasvavaan kysyntään.*

*Toimenpiteet paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi Alizayssa ja Speciality Papersissa ja päällystetyissä papereissa etenevät. Ne ovat merkittävä osa yhtiön strategista muutosta menestyväksi kartonkiyhtiöksi ja nostavat M-realin kannattavuuden uudelle paremmalle tasolle. Samanaikaisesti kartonkikoneidemme potentiaalin täysimääräinen hyödyntäminen parantaa entisestään kustannuskilpailukykyämme ja tukee M-realin kannattavaa kasvua.”*

**Toimitusjohtaja Mikko Helander**

<b>TUNNUSLUKUJA</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q4</b>
Liikevaihto, milj. e	616	660	685	662	1 961	1 940	2 605
EBITDA milj. e	24	48	77	95	149	238	312
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	36	62	74	85	172	234	305
EBITDA, %	3,9	7,3	11,2	14,4	7,6	12,3	12,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	5,8	9,4	10,8	12,8	8,8	12,1	11,7
Liiketulos milj. e	-13	-32	46	66	1	150	146
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	6	32	43	54	81	136	173
EBIT, %	-2,1	-4,8	6,7	10,0	0,1	7,7	5,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,0	4,8	6,3	8,2	4,1	7,0	6,6
Tulos ennen veroja							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-29	-53	31	45	-51	70	48
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-11	16	28	33	33	72	92
Kauden tulos							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-33	-59	28	38	-64	49	27
lopetetuista toiminnoista, milj. e	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä, milj. e	-33	-59	28	38	-64	49	27
Osakekohtainen tulos							
jatkuvista toiminnoista, e	-0,11	-0,17	0,08	0,12	-0,20	0,15	0,09
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä, e	-0,11	-0,17	0,08	0,12	-0,20	0,15	0,09
Osakekohtainen tulos							
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,05	0,04	0,07	0,08	0,06	0,16	0,23
Oman pääoman tuotto, %	-14,1	-23,5	10,8	15,5	-8,9	6,8	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-6,3	4,2	9,5	10,7	2,7	7,1	7,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,5	-6,1	8,4	11,6	0,4	7,8	5,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	2,0	6,4	7,8	9,6	5,4	8,0	7,6
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,7	33,9	33,6	31,8	32,7	31,8	32,1
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	128	120	125	135	128	135	135
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	83	84	78	81	83	81	83
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	772	809	799	821	772	821	827
Bruttoinvestoinnit, milj. e	17	31	12	31	60	48	66
Toimitukset, 1 000 t							
Paperiliiketoiminnat	254	277	301	269	832	858	1 155
Consumer Packaging	307	315	334	353	956	1 046	1 390
Henkilöstö kauden lopussa							
jatkuvissa toiminnoissa	4 163	4 699	4 515	4 682	4 163	4 682	4 538

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Heinä–syyskuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 616 miljoonaa euroa (Q2/2011: 660). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 5,2 prosenttia. Liiketulos oli -13 miljoonaa euroa (-32) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 6 miljoonaa euroa (32).

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -19 miljoonaa euroa, joista tärkeimmät ovat

- 9 miljoonaa euroa kuluvarauksia Speciality Papers –liiketoiminta-alueella liittyen 18.10.2011 ilmoitettuihin toimenpiteisiin
- 8 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota Office Papersissa liittyen Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen
- 1 miljoonaa euroa kuluja liittyen Alizayn paperitehtaan myyntiprosessiin

Edellisen neljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -64 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät erät liittyivät Halleinin sellutehtaan myyntiin, Speciality Papersin uudelleenjärjestelysuunnitelmiin, sekä Tampereen Niemenrannan kiinteistökauppaan.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna heikensivät paperin, kartongin ja sellun alemmat toimitusmäärät, sellun alempi hinta sekä Kemin lainertehtaan investointi- ja Metsä-Botnian sellutehtaiden kunnossapito- ja investointisokkit. Lisäksi kemikaalikustannukset olivat korkeammat. Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä paransi Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen ja Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan.

Heinä–syyskuun lukuihin sisältyy 125 miljoonan euron liikevaihto sekä -26 miljoonan euron liiketappio ilman kertaluonteisia eriä Alizayn ja Äänekosken paperitehtaisiin sekä Speciality Papersiin liittyen. M-real suunnittelee sulkevansa Alizayn ja Äänekosken paperitehtaat ja supistavansa Speciality Papers-liiketoimintoja merkittävästi. Tämän raportin kappaleessa Kauden jälkeiset tapahtumat on lisätietoja näistä toimenpiteistä.

Heinä–syyskuun paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 254 000 tonnia (277 000). Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 307 000 tonnia (315 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -16 miljoonaa euroa (-17). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 1 miljoonaa euroa (0). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -17 miljoonaa euroa (-17). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 1 miljoonaa euroa (arvostustappiota 1).

Heinä–syyskuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -29 miljoonaa euroa (-53). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -11 miljoonaa euroa (16). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -4 miljoonaa euroa (-6).

Osakekohtainen tulos oli -0,11 euroa (-0,17). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,05 euroa (0,04). Oman pääoman tuotto oli -14,1 prosenttia (-23,5), ilman kertaluonteisia eriä -6,3 (4,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,5 prosenttia (-6,1), ilman kertaluonteisia eriä 2,0 prosenttia (6,4).

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 1 961 miljoonaa euroa (1 940). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 1,4 prosenttia. Liiketulos oli 1 miljoonaa euroa (150) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 81 miljoonaa euroa (136).

Tammi–syyskuun kertaluonteiset erät liikelukemissa olivat nettona -80 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
- 9 miljoonaa euroa kuluvarauksia Speciality Papersissa liittyen 18.10.2011 ilmoitettuihin toimenpiteisiin
- 8 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota Office Papersissa liittyen Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen
- 3 miljoonan euron henkilöstökuluvaraus Speciality Papersissä liittyen Reflexin tehtaan henkilöstövähennyksiin

Edellisen vuoden vastaavan kauden kertaluonteiset erät olivat nettona +14 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna heikensi kustannusinflaatio, erityisesti puu-, kemikaali- ja energia-kustannusten osalta. Lisäksi päälystettyjen paperien, erikoispaperien ja kartongin alemmat toimitusmäärät, sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroa vastaan heikensivät tulosta. Liiketulosta paransi viime vuotta selvästi korkeammat keskimääräiset myyntihinnat.

Tammi–syyskuun lukuihin sisältyy 430 euron liikevaihto sekä -68 miljoonan euron liiketappio ilman kertaluonteisia eriä Alizayn ja Äänekosken paperitehtaisiin sekä Speciality Papersiin liittyen. M-real suunnittelee sulkevansa Alizayn ja Äänekosken paperitehtaat ja supistavansa Speciality Papers-liiketoimintoja merkittävästi. Tämän raportin kappaleessa Kauden jälkeiset tapahtumat on lisätietoja näistä toimenpiteistä.

Tammi–syyskuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 832 000 tonnia (858 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 956 000 tonnia (1 046 000). Vertailukauden luku sisältää 35 000 tonnia 2010 lopussa suljetun Simpeleen Paperin toimituksia. Kartonkitoimituksiin vaikuttaa vuonna 2011 toteutetut investointiseisokit Simpeleellä ja Kemissä.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -48 miljoonaa euroa (-59). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveljoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 3 miljoonaa euroa (-7). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -51 miljoonaa euroa (-52). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojausten arvostustappiota 2 miljoonaa euroa (arvostustappiota 2).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -51 miljoonaa euroa (70). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä ”Osuus osakkuusyritysten tuloksista” liikevoiton jälkeen 4 miljoonaa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistaminen Myllykoski Paper Oy:n osakkeiden myyntiin UPM-Kymmenelle. Viime vuoden tulos sisälsi kertaluonteisena eränä rivillä ”Osuus osakkuusyritysten tuloksesta” liikevoiton jälkeen 16 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistukseen Myllykoski Paper Oy:ssä. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 33 miljoonaa euroa (72). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -13 miljoonaa euroa (-21).

Osakekohtainen tulos oli -0,20 euroa (0,15). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,06 euroa (0,16). Oman pääoman tuotto oli -8,9 prosenttia (6,8), ilman kertaluonteisia eriä 2,7 prosenttia (7,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 0,4 prosenttia (7,8), ilman kertaluonteisia eriä 5,4 prosenttia (8,0).

### **Henkilöstö**

Henkilöstömäärä oli syyskuun lopussa 4 163 (30.9.2010: 4 682, 31.12.2010: 4 538), josta Suomessa työskenteli 1 692 (1 795, 1 783). Tammi-syyskuun aikana M-real in palveluksessa oli keskimäärin 4 539 henkilöä (4 846 vuonna 2010).

### **Investoinnit**

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa 60 miljoonaa euroa (tammi-syyskuussa 2010: 48). M-real in olennaisimmat investoinnit vuonna 2011 liittyvät kartonkituotannon kehittämiseen Simpeleen, Kemin ja Kyrön tehtailla.

### **Rakennemuutos**

M-real in 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 Simpeleen, Äänekosken, Kyrön ja Kemin tehtailla.

M-real ilmoitti marraskuussa suunnittelewansa päällystettyjen papereiden liiketoimintansa uudelleenjärjestelyä sisältäen Äänekosken paperitehtaan esitetyn sulkemisen ja Husumin tehtaan tuotannon kasvattamisen. Nämä toimet on kuvattu tarkemmin tämän raportin kohdassa Kauden jälkeiset tapahtumat.

M-real ilmoitti lokakuussa toimenpiteistään Alizayn ja Speciality Papersin tappioiden eliminoimiseksi. Myös nämä toimet on kuvattu tarkemmin tämän raportin kohdassa Kauden jälkeiset tapahtumat.

M-real sai syyskuussa päätökseen M-real Hallein GmbH:n koko osakepääoman myynnin 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 oli noin 24 miljoonaa euroa. Myynnin arvioidaan laskevan M-real in vuotuista liikevaihtoa noin 70 miljoonalla eurolla ja parantavan liiketulosta noin 7 miljoonalla eurolla, perustuen Halleinin sellutehtaan 1–3Q/2011 toteutuneisiin lukuihin.

M-real sai syyskuussa päätökseen 35 prosentin omistusosuutensa Myllykoski Paperissa ja Myllykoski Paperille myöntämänsä pääomallainan myynnin UPM-Kymmene Oyj:lle. Kaupan positiivinen kassavaikutus oli 10,5 miljoonaa euroa.

M-real käynnisti tammikuussa 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman vuodelle 2011. Ohjelma keskittyy parantamaan paperiliiketoimintojen kannattavuutta sekä pienentämään kaikkien liiketoiminta-alueiden muuttuvia kustannuksia. Toukokuussa toteutetun Simpeleen ja syys-lokakuussa toteutetun Kemin kartonki-investointien tulosparannus sekä Simpeleen erikoispaperituotannon vuoden 2010 lopussa tapahtunut lopettaminen sisältyvät uuteen tulosparannusohjelmaan. Ohjelman täysimääräinen 70 miljoonan euron tulosvaikutus arvioidaan saavutettavan vuodesta 2012 alkaen. Tulosvaikutuksen vuonna 2011 arvioidaan olevan noin 30 miljoonaa euroa.

Kustannusinflaatio kiihtyi merkittävästi alkuvuonna 2011. M-realin uuden sekä aiempina vuosina käynnistettyjen tulosparannusohjelmien kokonaisvaikutuksen vuoden 2011 tulokseen arvioidaan olevan noin 90 miljoonaa euroa positiivinen, jolla uskotaan pääosin katettavan kustannusinflaatio.

### **Rahoitus**

M-realin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 32,7 prosenttia (31.12.2010: 32,1) ja velkaantumisaste 128 prosenttia (135). Nettovelkaantumisaste oli 83 prosenttia (83). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste syyskuun lopussa oli noin 63 prosenttia (64) ja omavaraisuusaste noin 39 prosenttia (38).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +22 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 772 miljoonaa euroa (827). Lainoista oli valuuttamääräisiä 6 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 73 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimääräinen korko oli syyskuun lopussa 5,6 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,1 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 11,1 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 13 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 77 miljoonaa euroa (Q1–4/2010: 49). Käyttöpääoma nousi 5 miljoonaa euroa (86). Rahavirtalaskelmassa tammi-syyskuun nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,9 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 9 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 352 miljoonaa euroa, josta 7 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 345 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Syyskuun lopussa likvideistä varoista ja sijoituksista 130 miljoonaa euroa on muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden Metsä Financen 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–syyskuussa 3,34 euroa, alin 1,73 euroa ja keskimääräinen 2,96 euroa. Syyskuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,04 euroa. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa ja vuoden 2010 keskimääräinen 2,85 euroa.

M-real B-osakkeen ylin kurssi oli tammi–syyskuussa 3,33 euroa, alin 1,30 euroa ja keskimääräinen 2,45 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,56 euroa. Vuoden 2010 lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa ja vuoden 2010 keskimääräinen 2,44 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 4 miljoonaa euroa, 4 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 514 miljoonaa euroa, 71 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 529 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti syyskuun lopussa 39 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 9 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.

Ylikurssirahaston alentaminen oli ehdollinen osakeyhtiölain mukaisen velkojainsuojamenettelyn loppuun saattamiselle. Rekisteriviranomaisen asettamaan määräaikaan 17.8.2011 mennessä kukaan yhtiön velkojista ei ilmoittanut vastustavansa menettelyä ja näin ollen asian käsittely kaupparekisterissä on päättynyt. M-real Oyj on kirjannut ylikurssirahaston vähentämisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

#### Päällystettyjen papereiden liiketoiminnan uudelleenjärjestely

M-real ilmoitti marraskuussa suunnittelevansa päällystettyjen papereiden liiketoimintansa uudelleenjärjestelyä. Tällä tavoitellaan noin 20 miljoonan euron vuotuista liiketulosparannusta.

Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotanto suunnitellaan uudelleenjärjesteltävän, minkä seurauksena päällystettyjen papereiden kapasiteetti nousee 285 000 tonnista noin 340 000 tonniin ilman merkittäviä investointeja. Äänekosken paperikoneen rullatuotanto suunnitellaan siirrettävän Husumiin. Suunnitelmiin sisältyy

Äänekosken tehtaan päällystettyä hienopaperia tekevän koneen sulkeminen sekä tehtaan arkituskapasiteetin muuttaminen kokonaisuudessaan taivekartongin arkitukseen.

Äänekosken paperitehtaalla on yksi paperikone, jonka vuotuinen päällystetyn hienopaperin tuotantokapasiteetti on noin 200 000 tonnia. Mahdollisen paperituotannon lopettamisen jälkeen paperin ja kartongin arkitustoiminnot suunnitellaan yhdistettävän. Tämä lisäisi taivekartongin arkituskapasiteettia, mikä parantaisi M-realin kannattavuutta.

M-realin päällystetyt paperit myydään jatkossakin Sappi Fine Paper Europen toimesta. Suunniteltujen toimenpiteiden myötä M-realin päällystettyjen papereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti vähenisi noin 145 000 tonnilla. M-realin vuotuinen liikevaihto laskisi noin 60 miljoonaa euroa ja liiketulos paranisi noin 20 miljoonaa euroa perustuen päällystettyjen papereiden 1–3Q/2011 toteutuneisiin lukuihin. Liikevaihto- ja tulosvaikutusten arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 alusta alkaen. Consumer Packaging-liiketoiminta-alueen vuoden 2011 viimeisen neljänneksen liiketuloksen arvioidaan sisältävän noin 25 miljoonan euron kertaluonteiset arvonalentumiset ja kuluvaraukset Äänekosken tehtaalla suunniteltuihin toimenpiteisiin liittyen. Suunniteltujen toimenpiteiden nettokassavaikutuksen arvioidaan kaiken kaikkiaan olevan hieman positiivinen ottaen huomioon käyttöpääoman vähennys.

#### Alizayn ja Speciality Papersin tappioiden eliminointi

M-real ilmoitti lokakuussa aloittavansa neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi Ranskassa sekä kannattamattomien erikoispaperiliiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa. Samalla M-real ilmoitti jatkavansa Chromolux-liiketoimintaa Gohrsmühlessä sekä selvittävänsä mahdollisuuksia käynnistää Gohrsmühlessä taivekartongin asiakaspalvelu- ja logistiikkakeskus sekä arkituslaitos. Edelleen, M-real ilmoitti käyvänsä parhaillaan neuvotteluja Reflexin tehtaan Premium Papers- liiketoiminnan myymiseksi. Neuvottelut Reflexin tehtaan itsejärjeltävien papereiden jalostustoiminnon lopettamiseksi ovat käynnissä.

M-real on pitkään yrittänyt kääntää Alizayn ja Gohrsmühlen tehtaiden lopetettavaksi suunnitellut toiminnot kannattaviksi sekä useissa eri vaiheissa yrittänyt löytää toiminnoille ostajan, joka voisi jatkaa niitä kannattavasti. Yhtiö sai molemmista tehtaista useita tarjouksia joiden pohjalta käytiin neuvotteluja. Yksikään ostajakandidaatti ei kuitenkaan ole kyennyt täyttämään M-realin kaupan toteutumiselle etukäteen asettamia edellytyksiä, liittyen keskeisesti ostajakandidaatin taloudelliseen asemaan, liiketoimintasuunnitelman ja sen toteutuksen uskottavuuteen, kykyyn kantaa vastuu työntekijöistä ja liiketoiminnan riskeistä sekä kaupan taloudellisiin vaikutuksiin.

Suunniteltujen tuotannon sulkemistoimenpiteiden toteutuessa M-realin vuotuisen liikevaihdon arvioidaan pienentyvän lähes 400 miljoonalla eurolla ja liiketuloksen paranevan lähes 80 miljoonalla eurolla perustuen 1–3Q/2011 toteutuneisiin lukuihin. Suurimman osan liikevaihto- ja tulosvaikutuksesta arvioidaan toteutuvan vuonna 2012, ja täysimääräisesti vuodesta 2013 alkaen. Suunniteltujen toimenpiteiden toteuttamisen ehtona on paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattaminen.

Toteutuessaan täysimääräisesti suunniteltujen toimenpiteiden arvioidaan aiheuttavan yhteensä noin 180 miljoonan euron kertaluonteiset negatiiviset tulosvaikutukset, joista

Speciality Papersin vuoden 2011 toisen neljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia yhteensä -22 miljoonaa euroa. Office Papers –liiketoiminta-alueen vuoden 2011 kolmannen neljänneksen liike-tulos sisältää noin 8 miljoonan euron arvonalentumistappion sekä Speciality Papers –liiketoiminta-alueen liike-tuloksen 9 miljoonan euron kuluvaraukset. Loput kertaluonteiset erät kirjataan vuoden 2011 viimeisellä ja vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä. Kaiken kaikkiaan suunniteltujen toimenpiteiden arvioidut nettokassakulut, kun huomioidaan nettokäyttöpääoman muutos toukokuun 2011 alusta lukien, ovat kaiken kaikkiaan noin 50 miljoonaa euroa.

### **Lähiajan näkymät**

Kartongin loppukysynnässä ei ole havaittu heikkouden merkkejä. Kartongin toimitusmäärät olivat ennätyskorkealla tasolla viime vuoden lopulla ja tämän vuoden alussa. Varastotasoja on viime kuukausina kuitenkin yleistalouden epävarmuuden lisääntyessä sekä tuottajien parantuneen toimituskyvyn takia laskettu selvästi toimitusketjun eri osissa. Kartongin pitkän aikavälin kysyntä- ja kannattavuusnäkymät jatkuvat vahvana. Kartongin varastotasojen arvioidaan lähikuukausina alkavan normalisoitua.

M-real lisää taivekartonkikapasiteettiaan suunnitellusti huolimatta tilauskantojen tilapäisestä heikentymisestä. Marraskuussa tehdään Kyron tehtaalla kapasiteetin lisäinvestointi, mihin liittyen tehtaalla on runsaan viikon mittainen seisokki. Äänekosken tehtaan kapasiteetin lisäinvestointi toteutetaan keväällä 2012.

Taivekartongin sopimusneuvottelut vuoden 2012 sopimusten osalta ovat edenneet suunnitellusti ja lokakuun loppuun mennessä hieman yli puolet ensi vuoden vuosisopimusmääristä on neuvoteltu päätökseen. Loppukäyttösegmentistä ja markkina-alueesta riippuen, hinnat ovat pysyneet ennallaan tai lievästi nousseet vuoden 2011 tasosta.

Yleistalouden epävarmuus on heikentänyt paperi- ja sellumarkkinoiden tilannetta kaikilla päämarkkinoilla viime kuukausina. Paperituotteiden ja sellun tilauskannat ovat tällä hetkellä normaalitason alapuolella ja tuotannonrajoituksia toteutetaan useimmilla tehtailla loppuvuoden aikana. Toimistopaperin hinnan arvioidaan Euroopassa jonkin verran laskevan vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Paperin kysynnän heikentymisen sekä Husumin sellutehtaalla tehtävien huoltotöiden takia M-real in sellun toimitusten arvioidaan jonkin verran laskevan vuoden viimeisellä neljänneksellä. Sellun euromääräisen keskihinnan arvioidaan lähikuukausina laskevan.

Kustannusinflaatio on vuonna 2011 selvästi kiihtynyt. Vuoden viimeisellä neljänneksellä kustannusten ei kuitenkaan enää odoteta nousevan. 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-real in vuoden 2011 viimeisen neljänneksen liike-tuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan jokseenkin vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tasolla. Kartonkituotannon kannattavuuden uskotaan jatkuvan vahvana. Käynnissä olevat toimenpiteet Alizayssa ja Speciality Papersissa rasittavat paperiliiketoimintojen

operatiivista tulosta myös vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä. Sellutuotannon kannattavuuden arvioidaan loppuvuonna heikkenevän.

### **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

Riskit euroalueen talouden kasvun selvästä hidastumisesta tai pysähtymisestä ja etenkin paperituotteiden kysynnän nykyarviota suuremmasta heikentymisestä ovat kasvaneet. Jos M-realin päätuotteiden kysyntä merkittävästi vähenisi, on olemassa riski, että myös erityisesti paperituotteiden hinta kääntyy laskuun ja sellun hinta laskee odotuksia enemmän.

M-real on käynnistänyt merkittäviä toimia 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 tulokset heikkenevät 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-realin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys. M-realin vuoden 2010 vuosikertomuksen sivuilla 35–36 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

### **M-REAL OYJ**

#### **Lisätiedot:**

Talusojohtaja Matti Mörsky, puh. 010 465 4913

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

Lisätietoja 2.11.2011 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 tunnustenumero on 891240.

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

	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010	2010
Consumer Packaging	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	274	279	299	303	305	852	872	1 175
EBITDA, milj. e	45	50	63	49	48	158	151	200
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	45	51	63	52	48	159	151	203
Liiketulos, milj. e	33	38	50	24	34	121	111	135
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	33	39	50	38	34	122	111	149
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,0	14,0	16,7	12,5	11,1	14,3	12,7	12,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	17,6	20,5	27,8	13,7	18,1	22,0	20,7	19,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	17,6	20,9	27,8	22,0	18,1	22,2	20,7	21,5
Toimitukset, 1 000 t	307	315	334	344	353	956	1046	1 390
Tuotanto, 1 000 t	308	317	344	362	353	969	1 058	1 420
Henkilöstö kauden lopussa	1 381	1 622	1 441	1 441	1 461	1 381	1 461	1 441

(Kaskisten sellutehtaan henkilöstömäärä on siirretty raportoitavaksi Market Pulp and Energyn luvuissa. Vuoden 2010 luvuissa on mukana Simpeleen paperituotanto, joka lopetettiin vuoden lopussa. )

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 33 miljoonaa euroa (Q2/2011: 39). Kemian tehtaan investointiseisokki sekä Metsä-Botnian sellutehtaiden kunnossapitoseisokit heikensivät vuosineljänneksen tulosta. Lisäksi kemikaali- ja muut raaka-ainekustannukset kohosivat edelleen. Consumer Packaging- liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Kyron paperituotannon kannattavuus heikkeni ja sekä Kyron että niin ikään Consumer Packaging- liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Äänekosken paperituotanto olivat tappiollisia kolmannella vuosineljänneksellä. Tulosta paransi Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen euroa vastaan. Toimitukset jäivät edellisestä neljänneksestä.

Tulokseen ei kirjattu kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi miljoona euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat noin 4 prosenttia alhaisemmat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat noin 3 prosenttia.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 121 miljoonaa euroa (111). 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. Kyron ja Äänekosken paperituotannon kannattavuus on heikentynyt vuoden 2011 aikana.

Tulokseen sisältyi miljoona euroa kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisältynyt kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna noin 1 prosentin. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat noin 4 prosenttia.

### Office Papers –liiketoiminta-alue

Office Papers	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2011 Q1-Q3	2010 Q1-Q3	2010 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	159	166	184	181	164	509	477	658
EBITDA, milj. e	4	7	4	9	17	15	34	43
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	4	7	4	10	17	15	34	44
Liiketulos, milj. e	-14	-3	-6	9	9	-23	5	14
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-6	-3	-6	0	9	-15	5	5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,8	-1,8	-3,3	0,0	5,5	-2,9	1,0	0,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-12,1	-2,5	-4,4	6,5	8,5	-6,2	1,5	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-5,4	-2,4	-4,4	0,0	8,5	-4,1	1,5	1,1
Toimitukset, 1 000 t	210	222	241	248	212	673	661	909
Tuotanto, 1 000 t	223	226	232	238	228	681	672	910
Henkilöstö kauden lopussa	1 185	1 196	1 190	1 208	1 213	1 185	1 213	1 208

#### Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -6 miljoonaa euroa (Q2/2011: -3). Tulosta heikensi toimitusmäärien kausiluonteinen aleneminen.

Tulokseen sisältyy 8 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen laskivat noin 3 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 5 prosenttia.

#### Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -15 miljoonaa euroa (5). Tulosta heikensivät 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 kertaeriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisällynyt kertaeriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna noin 2 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä nousi 2 prosenttia.

**Speciality Papers –liiketoiminta-alue**

	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010	2010
<b>Speciality Papers</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q4</b>
Liikevaihto, milj. e	60	73	78	66	75	211	237	303
EBITDA, milj. e	-21	-14	-7	0	5	-42	-17	-17
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-12	-5	-7	-7	-3	-24	-9	-16
Liiketulos, milj. e	-23	-29	-9	-31	4	-61	-23	-54
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-14	-7	-9	-8	-7	-30	-18	-26
ilman kertaluonteisia eriä, %	-23,3	-9,6	-11,5	-12,1	-9,3	-14,2	-7,6	-8,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-277,1	-207,3	-50,1	-155,6	18,0	-190,3	-26,6	-49,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-168,1	-49,5	-50,1	-43,0	-24,5	-92,2	-20,4	-23,6
Toimitukset, 1 000 t	44	55	60	49	57	159	197	246
Tuotanto, 1 000 t	37	55	59	46	52	151	210	235
Henkilöstö kauden lopussa	936	994	1 006	1 007	1 132	936	1132	1 007

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

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -14 miljoonaa euroa (Q2/2011: -7). Tulosta heikensivät selvästi alhaisempi käyntiaste sekä toimitusmäärien lasku. Toukokuussa julkistetut toimenpiteet liiketoiminta-alueen tappioiden eliminoimiseksi rasittavat kannattavuutta johtuen siitä, että osa asiakkaista etsii korvaavia toimittajia.

Tulokseen sisältyy 9 miljoonaa euroa kuluvarauksia liittyen 18.10.2011 ilmoitettuihin toimenpiteisiin. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä arvonalentumistappioita ja kuluvarauksia yhteensä -22 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelysuunnitelmiin Gohrsmühlessä sekä henkilöstö-vähennyksiin Reflexissä.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 20 prosenttia.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -30 miljoonaa euroa (-18). Tulosta heikensivät kemikaalien ja muiden raaka-aineiden korkeammat hinnat sekä paperin alempi toimitusmäärä. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset ja kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä yhteensä -31 miljoonaa euroa. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -5 miljoonaa euroa.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 28 prosenttia.

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

<b>Market Pulp and Energy</b>	<b>2011 Q3</b>	<b>2011 Q2</b>	<b>2011 Q1</b>	<b>2010 Q4</b>	<b>2010 Q3</b>	<b>2011 Q1-Q3</b>	<b>2010 Q1-Q3</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Liikevaihto, milj. e	108	117	110	106	107	335	328	434
EBITDA, milj. e	4	-1	13	19	19	16	56	75
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	4	11	13	19	23	28	60	79
Liiketulos, milj. e	-1	-43	7	-1	12	-37	37	36
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-1	5	7	12	16	11	41	53
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,9	4,3	6,4	11,3	15,0	3,3	12,5	12,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,8	-27,8	4,7	-0,4	7,6	-7,9	8,0	6,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,8	3,3	4,7	7,9	10,1	2,4	8,9	8,9
Toimitukset, 1 000 t	181	195	174	168	167	550	522	690
Henkilöstö kauden lopussa	107	305	302	301	304	107	304	301

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

### Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -1 miljoonaa euroa (Q2/2011: 5). Tulosta heikensi sellun alempi myyntihinta sekä alempi toimitusmäärä.

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

### Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Market Pulp and Energyn liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 11 miljoonaa euroa (41). Tulosta heikensivät korkeammat puu-, kemikaali- ja muut raaka-aine- sekä energiakustannukset. Lisäksi sellun keskimääräinen myyntihinta oli edellisvuoden vastaavaa jaksoa alemmalla tasolla.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä yhteensä -49 miljoonaa euroa Halleinin sellutehtaan myyntiin liittyen. Viime vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisena erinä -4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen.

**Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin**

<b>Milj. e</b>	<b>2011 Q3</b>	<b>2011 Q2</b>	<b>2011 Q1</b>	<b>2010 Q4</b>	<b>2010 Q3</b>	<b>2011 Q1-Q3</b>	<b>2010 Q1-Q3</b>	<b>2010 Q1-Q4</b>
Consumer Packaging	274	279	299	303	305	852	872	1 175
Office Papers	159	166	184	181	164	509	477	658
Speciality Papers	60	73	78	66	75	211	237	303
Market Pulp and Energy	108	117	110	106	107	335	328	434
Muu toiminta	64	74	57	55	53	195	143	198
Sisäinen myynti	-49	-48	-43	-46	-42	-141	-117	-163
<b>Liikevaihto</b>	<b>616</b>	<b>660</b>	<b>685</b>	<b>665</b>	<b>662</b>	<b>1 961</b>	<b>1 940</b>	<b>2 605</b>
Consumer Packaging	45	50	63	49	48	158	151	200
Office Papers	4	7	4	9	17	15	34	43
Speciality Papers	-21	-14	-7	0	5	-42	-17	-17
Market Pulp and Energy	4	-1	13	19	19	16	56	75
Muu toiminta	-6	6	4	-3	6	3	14	11
<b>EBITDA</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>95</b>	<b>149</b>	<b>238</b>	<b>312</b>
% liikevaihdosta	3,9	7,3	11,2	11,1	14,4	7,6	12,3	12,0
Consumer Packaging	33	38	50	24	34	121	111	135
Office Papers	-14	-3	-6	9	9	-23	5	14
Speciality Papers	-23	-29	-9	-31	4	-61	-23	-54
Market Pulp and Energy	-1	-43	7	-1	12	-37	37	36
Muu toiminta	-8	5	4	-5	7	1	20	15
<b>Liiketulos</b>	<b>-13</b>	<b>-32</b>	<b>46</b>	<b>-4</b>	<b>66</b>	<b>1</b>	<b>150</b>	<b>146</b>
% liikevaihdosta	-2,1	-4,8	6,7	-0,6	10,0	0,1	7,7	5,6
<b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>								
Consumer Packaging	0	-1	0	-14	0	-1	0	-14
Office Papers	-8	0	0	9	0	-8	0	9
Speciality Papers	-9	-22	0	-23	11	-31	-5	-28
Market Pulp and Energy	0	-49	0	-13	-4	-49	-4	-17
Muu toiminta	-1	7	3	0	5	10	23	23
<b>M-real-konserni</b>	<b>-18</b>	<b>-64</b>	<b>3</b>	<b>-41</b>	<b>12</b>	<b>-79</b>	<b>14</b>	<b>-27</b>
Consumer Packaging	45	51	63	52	48	159	151	203
Office Papers	4	7	4	10	17	15	34	44
Speciality Papers	-12	-5	-7	-7	-3	-24	-9	-16
Market Pulp and Energy	4	11	13	19	23	28	60	79
Muu toiminta	-5	-2	1	-3	0	-6	-2	-5
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>36</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>85</b>	<b>172</b>	<b>234</b>	<b>305</b>
% liikevaihdosta	5,8	9,4	10,8	10,7	12,8	8,8	12,1	11,7
Consumer Packaging	33	39	50	38	34	122	111	149
Office Papers	-6	-3	-6	0	9	-15	5	5
Speciality Papers	-14	-7	-9	-8	-7	-30	-18	-26
Market Pulp and Energy	-1	5	7	12	16	11	41	53
Muu toiminta	-6	-2	1	-5	2	-7	-3	-8
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>54</b>	<b>81</b>	<b>136</b>	<b>173</b>
% liikevaihdosta	1,0	4,8	6,3	5,6	8,2	4,1	7,0	6,6

Tilintarkastamaton  
M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2011

2.11.2011 klo 12.00

**Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta**

Consumer Packaging	12,0	14,0	16,7	12,5	11,1	14,3	12,7	12,7
Office Papers	-3,8	-1,8	-3,3	0,0	5,5	-2,9	1,0	0,8
Speciality Papers	-23,3	-9,6	-11,5	-12,1	-9,3	-14,2	-7,6	-8,6
Market Pulp and Energy	-0,9	4,3	6,4	11,3	15,0	3,3	12,5	12,2
<b>M-real-konserni</b>	<b>1,0</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>8,2</b>	<b>4,1</b>	<b>7,0</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.

**Sijoitetun pääoman tuotto, %**

Consumer Packaging	17,6	20,5	27,8	13,7	18,1	22,0	20,7	19,4
Office Papers	-12,1	-2,5	-4,4	6,5	8,5	-6,2	1,5	2,8
Speciality Papers	-277,1	-207,3	-50,1	-155,6	18,0	-190,3	-26,6	-49,4
Market Pulp and Energy	-0,8	-27,8	4,7	-0,4	7,6	-7,9	8,0	6,0
<b>M-real-konserni</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,6</b>	<b>0,4</b>	<b>7,8</b>	<b>5,7</b>

**Sijoitettu pääoma, milj. e**

Consumer Packaging	759	744	739	711	749	759	749	711
Office Papers	452	482	539	557	490	452	490	557
Speciality Papers	30	45	69	64	94	30	94	64
Market Pulp and Energy	637	621	631	627	659	637	659	627
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	253	257	330	390	380	253	380	390
<b>M-real-konserni</b>	<b>2 131</b>	<b>2 149</b>	<b>2 308</b>	<b>2 349</b>	<b>2 372</b>	<b>2 131</b>	<b>2 372</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>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>1000 t</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q4</b>
Consumer Packaging	307	315	334	344	353	956	1 046	1 390
Office Papers	210	222	241	248	212	673	661	909
Speciality Papers	44	55	60	49	57	159	197	246
Paperiliiketoiminta yhteensä	254	277	301	297	269	832	858	1 155
Market Pulp	181	195	174	168	167	550	522	690
<b>Tuotanto</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>1000 t</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q4</b>
Consumer Packaging	308	317	344	362	353	969	1 058	1 420
Office Papers	223	226	232	238	228	681	672	910
Speciality Papers	37	55	59	46	52	151	210	235
Paperiliiketoiminta yhteensä	260	281	291	284	280	832	882	1 145
Metsä-Botnian sellu <sup>1)</sup>	197	170	164	164	160	531	488	652
M-realın sellu	309	325	340	327	331	974	968	1 295

<sup>1)</sup> vastaa M-realın 32 prosentin omistussuutta Metsä-Botniasta

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)

**TILINPÄÄTÖSTIEDOT****Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. e	Liite	Heinä-syyskuu	Tammi-syyskuu		
		2011	2010	2011	2010
<b>Jatkuvat toiminnot</b>					
<b>Liikevaihto</b>	<b>2,6</b>	<b>616</b>	<b>662</b>	<b>1 961</b>	<b>1 940</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		15	30	21	37
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>6</b>	10	29	47	70
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-498	-527	-1 518	-1 484
Henkilöstökulut		-86	-70	-248	-245
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	<b>6</b>	14	22	54	56
Poistot ja arvonalentumiset		-37	-29	-148	-88
Liiketoiminnan muut kulut		-47	-51	-168	-136
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>-13</b>	<b>66</b>	<b>1</b>	<b>150</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0	-1	-4	-21
Kurssierot		1	-1	3	-7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>6</b>	-17	-19	-51	-52
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>-29</b>	<b>45</b>	<b>-51</b>	<b>70</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-4	-7	-13	-21
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>-33</b>	<b>38</b>	<b>-64</b>	<b>49</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>					
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista					0
<b>Kauden tulos</b>		<b>-33</b>	<b>38</b>	<b>-64</b>	<b>49</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
Rahavirran suojaukset		-13	10	-20	0
Myytävissä olevat rahoitusvarat		15	13	22	33
Muuntoerot		-2	1	-8	7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-1	-1	-1	2
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		0	-4	0	-2
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-1</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>40</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-34</b>	<b>57</b>	<b>-71</b>	<b>89</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		-33	39	-64	50
Määräysvallattomille omistajille		0	-1	0	-1
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		-34	58	-71	90
Määräysvallattomille omistajille		0	-1	0	-1
Yhteensä		-34	57	-71	89
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>					
jatkuvista toiminnoista		-0,11	0,12	-0,20	0,15
lopetetuista toiminnoista		0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä		-0,11	0,12	-0,20	0,15

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta

<b>Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase</b>				
Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta				
<b>Milj. e</b>	<b>Liite</b>	<b>30.9. 2011</b>	<b>30.9. 2010</b>	<b>31.12. 2010</b>
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		13	13	13
Muut aineettomat hyödykkeet		23	29	26
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	938	1 119	1 063
Osuudet osakkuusyrityksissä		266	246	265
Myytavissä olevat rahoitusvarat		337	321	314
Muut rahoitusvarat	6	20	68	67
Laskennalliset verosaamiset		4	4	3
		<b>1 601</b>	<b>1 800</b>	<b>1 751</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		386	383	391
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6	511	564	567
Rahavarat		345	437	408
		<b>1 242</b>	<b>1 384</b>	<b>1 366</b>
Myyttävänä olevat omaisuuserät	4		3	
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 843</b>	<b>3 187</b>	<b>3 117</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma				
		923	1 006	994
Määräysvallattomien omistajien osuudet		5	5	5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>928</b>	<b>1 011</b>	<b>999</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		184	176	179
Eläkevelvoitteet		79	80	85
Varaukset	5	15	56	35
Rahoitusvelat		880	1 009	1 016
Muut velat		23	30	26
		<b>1 181</b>	<b>1 351</b>	<b>1 341</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	31	13	7
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6	307	351	334
Ostovelat ja muut velat	6	396	461	436
		<b>734</b>	<b>825</b>	<b>777</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 915</b>	<b>2 176</b>	<b>2 118</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 843</b>	<b>3 187</b>	<b>3 117</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta

## Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. e	Liite	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	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							50	50	-1	49
Muut laajan tuloksen erät										
Rahavirran suojaukset					0			0		0
Myytavissä olevat rahoitusvarat					33			33		33
Muuntoerot				7				7		7
Osuus osakkuus- yritysten muista laajan tuloksen eristä				1	1			2		2
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot				7	-9			-2		-2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				15	25			40		40
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				15	25		50	90	-1	89
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako									-2	-2
<b>Oma pääoma 30.9.2010</b>		<b>558</b>	<b>667</b>	<b>17</b>	<b>219</b>		<b>-454</b>	<b>1 006</b>	<b>5</b>	<b>1 011</b>

## Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. e	Liite	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista- jien osuudet	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2011		558	667	23	223	0	-476	994	5	999
<b>Kauden laaja tulos</b>										
Kauden tulos							-64	-64	0	-64
Muut laajan tuloksen erät										
Rahavirran suojaukset					-20			-20		-20
Myytavissä olevat rahoitusvarat					22			22		22
Muuntoerot				-8				-8		-8
Osuus osakkuus- yritysten muista laajan tuloksen eristä				-1	0			-1		-1
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot				0	0			0		0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				-9	2			-7	0	-7
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				-9	2		-64	-71	0	-71
Ylikurssirahaston alentaminen	7		-667			664	3	0		0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako									0	0
<b>Oma pääoma 30.9.2011</b>		<b>558</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>225</b>	<b>664</b>	<b>-537</b>	<b>923</b>	<b>5</b>	<b>928</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta

## Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Miljoonaa euroa	Liite	Tammi-syyskuu		Tammi- joulukuu
		2011	2010	2010
Kauden tulos		-64	49	27
Oikaisut yhteensä	8	146	75	108
Käyttöpääoman muutos		-5	-86	-86
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>77</b>	<b>38</b>	<b>49</b>
Nettorahoituskulut	8	1	-71	-102
Maksetut verot		-8	-18	-16
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>70</b>	<b>-51</b>	<b>-69</b>
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-60	-48	-66
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	95	55	86
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>35</b>	<b>7</b>	<b>20</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-168	-15	-39
Maksetut osingot		0	-2	-2
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-168</b>	<b>-17</b>	<b>-41</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-63</b>	<b>-61</b>	<b>-90</b>
Rahavarat kauden alussa		408	497	497
Rahavarojen muuntoero		0	1	1
Rahavarojen muutos		-63	-61	-90
Myytävinä olevat rahavarat		0	0	0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>345</b>	<b>437</b>	<b>408</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta

**LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN****Liite 1 - Perustiedot ja arvostusperuste**

M-real Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka päätuotealueet ovat taivekartongit, toimistopaperit ja erikoispaperit. Konsernin emoyritys on M-real Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulentie 6, 02100 Espoo. M-realin emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta.

Tämä osavuositarkastus on laadittu noudattaen IAS 34-standardia, Osavuositarkastukset, ja M-realin vuosikertomuksessa 2010 esitettyjä laadintaperiaatteita.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonan euron tarkkuudella, ellei muuta ole mainittu.

M-realin hallitus hyväksyi tämän osavuositarkastuksen kokouksessaan 2.11.2011 julkistettavaksi.

**Liite 2 – Segmenttiedot**

Konsernin johtoryhmä on ylin operatiivinen päätöksentekijä, joka seuraa liiketoimintaa liiketoiminnallisen jaon perusteella. Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto kertyy pääasiassa kartongin ja paperin myynnistä, mutta toimintasegmentti Market Pulp and Energy liikevaihto sisältää sellun myyntiä ulkoisille asiakkaille sekä energian myyntiä sellutehtailta ja M-realin omistamien energia-alan yhtiöiden kautta.

Segmentti-informaation laskennassa käytetään samoja laadintaperiaatteita kuin konsernitilinpäätöksen laadinnassa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintaan.

**Liikevaihto segmentteittäin**

Miljoonaa euroa	Tammi-syyskuu 2011			Tammi-syyskuu 2010		
	ulkoinen	sisäinen	Yhteensä	ulkoinen	sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	851	1	852	871	1	872
Office Papers	509	0	509	477	0	477
Speciality Papers	210	1	211	236	1	237
Market Pulp and Energy	335	0	335	328	0	328
Muu toiminta	56	139	195	28	115	143
Sisäisen myynnin eliminointi		-141	-141		-117	-117
Yhteensä	1 961	0	1 961	1 940	0	1 940

	Tammi-joulukuu 2010		
	ulkoinen	sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	1 174	1	1 175
Office Papers	658	0	658
Speciality Papers	302	1	303
Market Pulp and Energy	434	0	434
Muu toiminta	37	161	198
Sisäisen myynnin eliminointi		-163	-163
Yhteensä	2 605	0	2 605

**Liiketulos segmenteittäin**

Miljoonaa euroa	Tammi-syyskuu		Tammi- joulukuu
	2011	2010	2010
Consumer Packaging	121	111	135
Office Papers	-23	5	14
Speciality Papers	-61	-23	-54
Market Pulp and Energy	-37	37	36
Muu toiminta	1	20	15
Liiketulos, yhteensä	1	150	146
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-4	-21	-24
Rahoituskulut, netto	-48	-59	-74
Tuloverot	-13	-21	-21
Tilikauden tulos	-64	49	27

Kauden liiketulos sisältää 49 miljoonan euron tappion Market Pulp and Energyssä liittyen Halleinin sellutehtaan myyntiin. Speciality Papers sisältää 31 miljoonaa euroa arvonalentumistappioita ja kuluvarauksia liittyen uudelleenjärjestelyihin Gohrsmühlessä ja Reflexissä. Office Papers sisältää 8 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen päätökseen käynnistää informaatio- ja neuvotteluprosessi Alizayn paperitehtaan sulkemiseksi. Muu toiminta sisältää 10 miljoonan tuotot liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa.

**Varat segmentteittäin**

Miljoonaa euroa	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Consumer Packaging	903	907	911
Office Papers	560	632	679
Speciality Papers	148	225	183
Market Pulp and Energy	673	715	691
Muu toiminta	264	369	342
Eliminointi	-117	-151	-46
Kohdistamattomat	410	489	357
Yhteensä	2 843	3 187	3 117

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyhtiöihin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä siirtosaamiset (pl korot ja verot).

**Liite 3 – Tuloverot**

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Alla on eritellyt tuloveroista tammi-syyskuulta 2010 ja 2011 sekä vuodelta 2010.

Miljoonaa euroa	Tammi-syyskuu		Tammi-joulukuu
	2011	2010	2010
Tilikauden verot	8	16	14
Edellisten tilikausien verot	-4	0	0
Laskennallisten verojen muutos	9	5	7
Tuloverot yhteensä	13	21	21

**Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

Seuraavassa on esitetty aineellisen käyttöomaisuuden muutokset tammi-syyskuulta 2010 ja 2011 sekä vuodelta 2010.

**Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

miljoonaa euroa	Tammi-syyskuu		Tammi-joulukuu
	2011	2010	2010
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 063	1 130	1 130
Investoinnit	60	48	65
Vähennykset	-1	-9	-16
Myytävänä olevat omaisuuserät/Myynnit	-30	-3	
Poistot ja arvonalentumiset	-144	-83	-159
Muuntoero	-10	36	43
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>938</b>	<b>1 119</b>	<b>1 063</b>

M-real Hallein luokiteltiin kesäkuussa 2011 myytävänä olevaksi. M-real Halleinin myynti toteutui syyskuussa 2011. Kauden myynnit sisältävät M-real Halleinin omaisuuserät. Syyskuussa 2010 myytävänä olevat omaisuuserät sisälsivät M-real Zandersin Reflexin paperitehtaan Metsä Tissuelle myytävät koneet.

Poistot ja arvonalentumiset, 144 miljoonaa euroa, sisältävät yhteensä 57 miljoonaa euroa arvonalentumisia, jotka jakautuvat Market Pulp and Energyyn M-real Halleinin myyntiin liittyen 36 miljoonaa euroa, Speciality Papersiin 13 miljoonaa euroa liittyen M-real Zandersin Gohrsmühlen tehtaan uudelleenjärjestelysuunnitelmiin sekä Office Papersiin 8 miljoonaa euroa liittyen päätökseen käynnistää informaatio- ja neuvotteluprosessi Alizayn paperitehtaan sulkemiseksi.

## Liite 5 – Varaukset

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-syyskuulta 2011 sekä vuodelta 2010

	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
<b>1.1.2011</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>42</b>
Muuntoerot	0	0		
Lisäykset	13	0	5	18
Käytetyt varaukset	-10	0	-4	-14
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	0		0
<b>30.9.2011</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>46</b>
<b>1.1.2010</b>	<b>87</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>104</b>
Muuntoerot	2	0	0	2
Lisäykset	21	1	4	26
Käytetyt varaukset	-67	0	-4	-71
Käyttämättömien varausten peruutukset	-20	0		-20
Diskonnttauksen vaikutus	1	0	0	1
<b>31.12.2010</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>42</b>

Merkittävin varausten lisäys vuonna 2011 oli Speciality Paperissa tehty 13 miljoonan euron henkilöstön irtisanomisiin liittyvä varaus perustuen Gohrsmühlen uudelleenjärjestelysuunnitelmiin. Uudelleenjärjestelyvarausten kokonaissummasta 27 miljoonasta eurosta pitkäaikaisten varausten osuus on 10 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 17 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2013 loppuun mennessä.

**Liite 6 – Liiketoimet lähipiirin kanssa**

M-real hallituksen ja johtoryhmän jäseniä, Metsäliitto Osuuskuntaa ja sen tytäryhtiöitä sekä M-real osakkuusyhtiöitä käsitellään lähipiirinä. Lähipiiri-tapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konsernipalvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä.

Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan.

Liiketoimet M-real ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuusyhtiöiden kanssa on esitetty alla.

<b>Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa</b>	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
miljoonaa euroa			
Myynnit	47	28	39
Liiketoiminnan muut tuotot	4	4	14
Ostot	610	610	839
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	54	56	78
Korkotuotot	5	7	8
Korkokulut	2	1	1
Pitkäaikaiset saamiset	4	53	53
Myyntisaamiset ja muut saamiset	87	76	82
Pitkäaikaiset velat	0	0	0
Ostovelat ja muut velat	193	313	277

Metsä-Botnian nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista" liiketuloslauseeseen. Liiketoimet Metsä-Botnian kanssa sisältyvät sisaryhtiöiden lukuihin 8.12.2009 alkaen. M-real sai tammi-syyskuun 2011 aikana Metsä-Botnialta 45 miljoonan euron osinkotuotot.

Vuoden 2010 liiketoiminnan muut tuotot sisältävät noin 7 miljoonan euron myyntivoiton liittyen M-real Zandersin Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle.

<b>Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa</b>	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
miljoonaa euroa			
Myynnit	0	0	0
Ostot	1	1	2
Pitkäaikaiset saamiset	0	0	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0	8	8
Ostovelat ja muut velat	4	3	2

**Liite 7 – 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.

Ylikurssirahaston alentaminen oli ehdollinen osakeyhtiölain mukaisen velkojainsuojamenettelyn loppuun saattamiselle. Rekisteriviranomaisen asettamaan määräaikaan 17.8.2011 mennessä kukaan yhtiön velkojista ei ilmoittanut vastustavansa menettelyä ja näin ollen asian käsittely kaupparekisterissä on päättynyt. M-real Oyj on kirjannut ylikurssirahaston vähentämisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Samassa

yhteydessä M-real luokitteli uudelleen aiemmin kirjatun fuusiovoiton 3 miljoonaa euroa ja siirsi sen kertyneisiin voittovaroihin.

## Liite 8 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

Oikaisut tilikauden tulokseen

Miljoonaa euroa	Tammi-syyskuu		Tammi-joulukuu	
	2011	2010	2010	2010
Verot	13	21		21
Poistot ja arvonalentumiset	148	88		166
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-50	-35		-54
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-15	-17		-32
Rahoituskulut, netto	48	59		73
Eläkevelvoitteet ja varaukset	2	-42		-66
<b>Yhteensä</b>	<b>146</b>	<b>75</b>		<b>108</b>

### Nettorahoituskulut

Katsauskauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa. Katsauskauden nettorahoituskulut sisältävät noin 14 miljoonaa oman pääoman suojauskuluja.

### Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Tammi-syyskuun 2011 omaisuuden myynnit ja muut erät sisältävät Metsäliitto Osuuskunnan ennen aikaisen 49 miljoonan euron lainan takaisinmaksun. Laina syntyi Metsä-Botnian omistusjärjestelyn yhteydessä vuonna 2009. Muita eräitä ovat M-real Halleinin myynti 24 miljoonaa euroa, Myllykoski Paperin osakkeiden myynti 7 miljoonaa euroa, 11 miljoonaa euroa liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa sekä 4 miljoonaa muita myyntejä.

## Liite 9 – Vastuut

Seuraavassa vastuut 30.9.2011 ja 2010 sekä 31.12.2010.

<b>Vastuut</b>	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
miljoonaa euroa			
Omasta puolesta	187	223	192
Osakkuusyritysten puolesta	0	0	0
Saman konsernin yritysten puolesta	13	14	13
Muiden puolesta	3	1	1
<b>Yhteensä</b>	<b>203</b>	<b>238</b>	<b>206</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja ja kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia.

M-realilla on vuokrattuja koneita ja laitteita. Vastuu sisältyy yllä olevaan taulukkoon.

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin liittyvät ostositoumukset olivat nolla euroa 30.9.2011. 30.9.2010 maksut alle vuoden ja maksut myöhemmin olivat molemmat yksi miljoona euroa. 31.12.2010 maksut alle vuoden nolla euroa ja myöhemmin 2 miljoonaa euroa.

<b>Avoimet johdannaisopimukset</b> miljoonaa euroa	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Korkojohdannaiset	1 378	1 245	1 248
Valuuttajohdannaiset	1 701	2 079	2 149
Muut johdannaiset	105	151	83
<b>Yhteensä</b>	<b>3 184</b>	<b>3 475</b>	<b>3 480</b>

Avoimien johdannaisopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -26,4 miljoonaa euroa (-15,4 miljoonaa euroa 31.12.2010 ja -32,6 miljoonaa euroa 30.9.2010).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 1 633,9 miljoonaa euroa (1 787,2 miljoonaa euroa 31.12.2010 ja 1 444,3 miljoonaa euroa 30.9.2010).

## **Liite 10 – Kauden jälkeiset tapahtumat**

### Päällystettyjen papereiden liiketoiminnan uudelleenjärjestely

M-real ilmoitti marraskuussa suunnittelevansa päällystettyjen papereiden liiketoimintansa uudelleenjärjestelyä mihin liittyen yhtiö tavoittelee noin 20 miljoonan euron vuotuista liikeluoparannusta. Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotanto suunnitellaan uudelleenjärjesteltävän, minkä seurauksena päällystettyjen papereiden kapasiteetti nousee 285 000 tonnista noin 340 000 tonniin ilman merkittäviä investointeja. Äänekosken paperikoneen rullatuotanto suunnitellaan siirrettävän Husumiin.

Äänekosken tehtaan päällystettyä hienopaperia tekevä kone suunnitellaan suljettavan sekä tehtaan arkituskapasiteetti muutettavan taivekartongin arkitukseen.

Suunniteltujen toimenpiteiden myötä M-realın päällystettyjen papereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti vähenisi noin 145 000 tonnilla. M-realın vuotuinen liikevaihto laskisi noin 60 miljoonaa euroa ja liikeluoparansi noin 20 miljoonaa euroa perustuen päällystettyjen papereiden 1–3Q/2011 toteutuneisiin lukuihin. Liikevaihto- ja tulosvaikutusten arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 alusta alkaen.

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen vuoden 2011 viimeisen neljänneksen liikeluoksen arvioidaan sisältävän noin 25 miljoonan euron kertaluonteiset arvonalentumiset ja kuluvaraukset Äänekosken tehtaalla suunniteltuihin toimenpiteisiin liittyen. Suunniteltujen toimenpiteiden nettokassavaikutuksen arvioidaan kaiken kaikkiaan olevan hieman positiivinen ottaen huomioon käyttöpääoman vähennys.

Alizayn ja Speciality Papersin tappioiden eliminointi

M-real ilmoitti lokakuussa aloittavansa neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi Ranskassa sekä kannattamattomien erikoispaperiliiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa. Samalla M-real ilmoitti jatkavansa Chromolux-liiketoimintaa Gohrsmühlessä sekä selvittävänsä mahdollisuuksia käynnistää Gohrsmühlessä taivekartongin asiakaspalvelu- ja logistiikkakeskus sekä arkituslaitos. Edelleen, M-real ilmoitti käyvänsä parhaillaan neuvotteluja Reflexin tehtaan Premium Papers- liiketoiminnan myymiseksi. Neuvottelut Reflexin tehtaan itsejäljentävien papereiden jalostustoiminnon lopettamiseksi ovat käynnissä.

Suunniteltujen tuotannon sulkemistoimenpiteiden toteutuessa M-real in vuotuisen liikevaihdon arvioidaan pienentyvän lähes 400 miljoonalla eurolla ja liiketuloksen paranevan lähes 80 miljoonalla eurolla perustuen 1-3Q/2011 toteutuneisiin lukuihin. Suurimman osan liikevaihto- ja tulosvaikutuksesta arvioidaan toteutuvan vuonna 2012, ja täysimääräisesti vuodesta 2013 alkaen. Suunniteltujen toimenpiteiden toteuttamisen ehtona on paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattaminen.

Toteutuessaan täysimääräisesti suunniteltujen toimenpiteiden arvioidaan aiheuttavan yhteensä noin 180 miljoonan euron kertaluonteiset negatiiviset tulosvaikutukset, joista Speciality Papersin vuoden 2011 toisen neljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia yhteensä -22 miljoonaa euroa. Office Papers –liiketoiminta-alueen vuoden 2011 kolmannen neljänneksen liiketuloksen sisältää noin 8 miljoonan euron arvonalentumistappion sekä Speciality Papers –liiketoiminta-alueen liiketuloksen 9 miljoonan euron kuluvaraukset. Loput kertaluonteiset erät kirjataan vuoden 2011 viimeisellä ja vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä. Kaiken kaikkiaan suunniteltujen toimenpiteiden arvioidut nettokassakulut, kun huomioidaan nettokäyttöpääoman muutos toukokuun 2011 alusta lukien, ovat kaiken kaikkiaan noin 50 miljoonaa euroa.