

M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

M-realin liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 173 miljoonaa euroa vuonna 2010

Vuoden 2010 tulos

- Liikevaihto 2 605 miljoonaa euroa (Q1-Q4/2009: 2 432)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 173 miljoonaa euroa (-150). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät 146 miljoonaa euroa (-267)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 92 miljoonaa euroa (-230). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 48 miljoonaa euroa (-358)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,23 euroa (-0,66) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,09 euroa (-1,02)

Loka-joulukuun tulos

- Liikevaihto 665 miljoonaa euroa (Q3/2010: 662)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä 37 miljoonaa euroa (54). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät -4 miljoonaa euroa (66)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 20 miljoonaa euroa (33). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -22 miljoonaa euroa (45)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,07 euroa (0,08) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,06 euroa (0,12)

Tapahtumat vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä

- Investointipäätökset Simpeleen kartonkitehtaan kapasiteetin laajennukseen ja Kemiart Liners -tehtaan päällystysosan modernisointiin
- Simpeleen erikoispaperituotanto lopetettiin. Vastaavien erikoispapereiden tuotantoa jatketaan Gohrsmühlen tehtaalla
- M-real myi osan Reflexin tehtaasta Metsä Tissue Oy:lle

Kauden jälkeiset tapahtumat

- M-real käynnisti uuden 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman
- M-real ilmoitti suunnittelevansa Äänekosken ja Kyröskosken tehtaiden taivekartonkikapasiteetin kasvattamista

"Kartongin kysyntä jatkuu erittäin vahvana ja M-real laajentaa kapasiteettiaan lisätäkseen etenkin elintarvikekartonkien tuotantoa. Kiihtyneen kustannusinflaation vaikutusten eliminoimiseksi käynnistetty uusi 70 miljoonan euron tulosparannusohjelma keskittyy erityisesti paperiyksiköihin sekä koko yhtiön muuttuviin kustannuksiin. Kartongin kohonnut hintataso parantaa kannattavuutta vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä."

Toimitusjohtaja Mikko Helander

M-real Oyj on Euroopan johtava ensikuitukartongin valmistaja ja merkittävä paperin toimittaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja ja papereita kuluttajapakkauksiin 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 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q1-Q4 | |
| Liikevaihto, milj. e | 665 | 662 | 676 | 602 | 606 | 2 605 | 2 432 |
| EBITDA milj. e | 74 | 95 | 61 | 82 | 132 | 312 | 88 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 71 | 85 | 77 | 72 | 51 | 305 | 44 |
| EBITDA, % | 11,1 | 14,4 | 9,0 | 13,6 | 21,8 | 12,0 | 3,6 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 10,7 | 12,8 | 11,4 | 12,0 | 8,4 | 11,7 | 1,8 |
| Liiketulos milj. e | -4 | 66 | 35 | 49 | -52 | 146 | -267 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 37 | 54 | 43 | 39 | 7 | 173 | -150 |
| EBIT, % | -0,6 | 10,0 | 5,2 | 8,1 | -8,6 | 5,6 | -11,0 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 5,6 | 8,2 | 6,4 | 6,5 | 1,2 | 6,6 | -6,2 |
| Tulos ennen veroja | | | | | | | |
| jatkuvista toiminnoista, milj. e | -22 | 45 | 0 | 25 | -74 | 48 | -358 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 20 | 33 | 24 | 15 | -15 | 92 | -230 |
| Kauden tulos | | | | | | | |
| jatkuvista toiminnoista, milj. e | -22 | 38 | -8 | 19 | -60 | 27 | -331 |
| lopetetuista toiminnoista, milj. e | 0 | 0 | 0 | 0 | -8 | 0 | -23 |
| Yhteensä, milj. e | -22 | 38 | -8 | 19 | -68 | 27 | -354 |
| Osakekohtainen tulos | | | | | | | |
| jatkuvista toiminnoista, e | -0,06 | 0,12 | -0,03 | 0,06 | -0,19 | 0,09 | -1,02 |
| lopetetuista toiminnoista, e | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -0,07 |
| Yhteensä, e | -0,06 | 0,12 | -0,03 | 0,06 | -0,21 | 0,09 | -1,09 |
| Osakekohtainen tulos | | | | | | | |
| ilman kertaluonteisia eriä, e | 0,07 | 0,08 | 0,05 | 0,03 | -0,20 | 0,23 | -0,66 |
| Oman pääoman tuotto, % | -8,7 | 15,5 | -3,1 | 7,9 | -24,3 | 2,8 | -28,6 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 8,7 | 10,7 | 6,8 | 3,6 | -1,4 | 7,6 | -18,3 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | -0,7 | 11,6 | 3,8 | 9,1 | -8,7 | 5,7 | -8,9 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 6,3 | 9,6 | 8,1 | 7,3 | 0,4 | 7,6 | -4,5 |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, % | 32,1 | 31,8 | 31,1 | 32,7 | 29,6 | 32,1 | 29,6 |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, % | 135 | 135 | 140 | 121 | 153 | 135 | 153 |
| Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, % | 83 | 81 | 89 | 86 | 84 | 83 | 84 |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e | 827 | 821 | 845 | 821 | 777 | 827 | 777 |
| Bruttoinvestoinnit, milj. e | 18 | 31 | 10 | 7 | 18 | 66 | 73 |
| Toimitukset, 1 000 t | | | | | | | |
| Paperiliiketoiminnat | 297 | 269 | 278 | 311 | 266 | 1 155 | 1 132 |
| Consumer Packaging | 344 | 353 | 372 | 321 | 327 | 1 390 | 1 212 |
| Henkilöstö kauden lopussa | | | | | | | |
| jatkuvissa toiminnoissa | 4 538 | 4 682 | 4 946 | 4 796 | 4 903 | 4 538 | 4 903 |

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Loka-joulukuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 665 miljoonaa euroa (Q3/2010: 662). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 0,5 prosenttia. Liiketulos oli -4 miljoonaa euroa (66) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 37 miljoonaa euroa (54).

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

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

Edellisen neljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä +12 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna heikensivät Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan kurssilasku ja Ruotsin kruunun vahvistuminen euroa vastaan sekä kustannusten kausiluonteinen kohoaminen. Katsauskauden liiketulokseen sisältyy Sappi-osakkeiden myynnistä saatua myyntivoittoa 2 miljoonaa euroa, joka on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Vertailukauden liiketulokseen sisältyi 4 miljoonaa euroa myyntivoittoa Sappi-osakkeiden myynnistä. Kaikki M-realin Graphic Papers -liiketoiminnan vuoden 2008 lopussa toteutuneen myynnin yhteydessä saadut Sappi-osakkeet on myyty.

Loka-joulukuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 297 000 tonnia (269 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 344 000 tonnia (353 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -15 miljoonaa euroa (-20). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -2 miljoonaa euroa (-1). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -13 miljoonaa euroa (-19). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy korkosuojauksen arvostusvoittoa 1 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -22 miljoonaa euroa (+45). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 20 miljoonaa euroa (33). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 0 miljoonaa euroa (-7).

Osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (0,12). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,07 euroa (0,08). Oman pääoman tuotto oli -8,7 prosenttia (15,5), ilman kertaluonteisia eriä 8,7 prosenttia (10,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,7 prosenttia (11,6), ilman kertaluonteisia eriä 6,3 prosenttia (9,6).

Vuoden 2010 tulos verrattuna vuoteen 2009

M-realin liikevaihto oli 2 605 miljoonaa euroa (2 432). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 19,2 prosenttia. Liiketulos oli 146 miljoonaa euroa (-267) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 173 miljoonaa euroa (-150).

Liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona -27 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 28 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Speciality Papers -liiketoiminta-alueella
- 15 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella
- 15 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumistappiota ja kuluvarauksia Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen
- 9 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappion peruutus Office Papers -liiketoiminta-alueella
- 10 miljoonan euron voitto ja arvonalentumistappion peruutus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle
- 8 miljoonan euron nettokuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen M-real Zandersin uudelleenjärjestelyyn ja Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle
- 10 miljoonan euron tuotto liiketulokseen Muussa toiminnassa IT-järjestelyihin liittyen. Lisäksi järjestelystä kohdistui lopetettujen toimintojen tulokseen 2 miljoonan euron tuotto
- 8 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutus Muussa toiminnassa Kankaan paperikone 2:n myyntiin liittyen
- 6 miljoonan euron myyntivoitto Sappille myydyistä patenteista Muussa toiminnassa
- 4 miljoonan euron lisäkuluvaraus Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen

Vuoden 2009 liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -117 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 134 miljoonan euron voitto Metsä-Botnia -järjestelyyn liittyen, josta 18 miljoonaa euroa kohdistuu Market Pulp and Energyyn ja 116 miljoonaa euroa Muuhun toimintaan
- 113 miljoonan euron arvonalentumistappio IAS 36:n mukaisesti, josta 66 miljoonaa euroa kohdistuu Speciality Papersiin ja 47 miljoonaa euroa Office Papersiin. Liikearvoon näistä kohdistui 33 miljoonaa euroa.
- 48 miljoonaa euroa alaskirjauksia ja kuluvarauksia Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn sellutehdas lopullisesti
- 28 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen
- 22 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen. Tästä kohdistui 16 miljoonaa euroa Consumer Packaging -liiketoiminta-alueelle ja 6 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueelle.
- 12 miljoonan euron kuluvaraus Muussa toiminnassa liittyen irtisanottuun IT-sopimukseen

- 11 miljoonan euron kuluvaraus liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin, josta 9 miljoonaa euroa Office Papers -liiketoiminta-alueella ja 2 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella
- 5 miljoonan euron kuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueen tulosparannusohjelmaan liittyen
- 12 miljoonaa euroa nettona muita kertaluonteisia kuluja, joista 2 miljoonaa euroa Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella ja 1 miljoona euroa Speciality Papers -liiketoiminta-alueella ja 9 miljoonaa euroa Muussa toiminnassa

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna paransivat toteutetut hinnankorotukset kartongeissa ja papereissa, toimitusmäärien kasvu, kustannussäästöt sekä korkeampi sellun hinta. Liiketulosta heikensivät Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden, Husumin investointiseisokki ja Suomen satamalakko. Katsauskauden liiketulokseen sisältyy Sappi-osakkeiden myynnistä saatua myyntivoittoa 8 miljoonaa euroa, joka on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin.

Vuonna 2010 paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 1 155 000 tonnia (1 132 000). Consumer Packaging -liiketoiminnan toimitukset olivat 1 390 000 tonnia (1 212 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -74 miljoonaa euroa (-75). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -9 miljoonaa euroa (5). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -65 miljoonaa euroa (-80). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 10 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0). Lisäksi vuoden 2009 rahoitustuottoihin sisältyi noin 31 miljoonan euron voitto M-realin oman joukkovelkakirjalainan takaisinostoista ja rahoituskuluihin sisältyi 30 miljoonan euron tappio, joka aiheutui Sappille myönnetyn velkakirjan ennaikaisesta takaisinmaksusta.

Katsausvuoden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli 48 miljoonaa euroa (-358). Liiketuloksessa olevien kertaluonteisten erien lisäksi on riville "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" liikevoiton jälkeen kirjattu -16 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistukseen Myllykoski Paper Oy:ssä. Vuoden 2009 tulos sisälsi kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" -11 miljoonaa euroa Myllykoski Paperin toisella vuosineljänneksellä myymästä Sunilan sellutehtaasta. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 92 miljoonaa euroa (-230). Tuloverojen, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, vaikutus oli -21 miljoonaa euroa (positiivinen 27).

Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (-1,09). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,23 euroa (-0,66). Oman pääoman tuotto oli 2,8 prosenttia (-28,6), ilman kertaluonteisia eriä 7,6 (-18,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli 5,7 prosenttia (-8,9), ilman kertaluonteisia eriä 7,6 prosenttia (-4,5).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 4 538 (31.12.2009: 4 903), josta Suomessa työskenteli 1 783 (1 824). Vuonna 2010 M-realin palveluksessa oli keskimäärin 4 772 henkilöä (5 913 vuonna 2009). Vuoden 2009 tammi–marraskuun henkilöstömäärään sisältyi 30 prosentin osuus Metsä-Botnian henkilöstömäärästä.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-joulukuussa yhteensä 66 miljoonaa euroa (2009: 73). Vuoden 2009 tammi-syyskuun investointeihin sisältyi 14 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista, joka perustuu M-realin 30 prosentin omistusosuuteen ja Metsä-Botnian lukujen yhdistelytapaan 8.12.2009 saakka.

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

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

Rakennemuutos

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

M-realin joulukuussa 2009 julkistettu 80 miljoonan euron tulosparrannusohjelma vuodelle 2010 toteutui suunnitellusti. Merkittävimmät toimenpiteet olivat:

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

Lisäksi tulosparrannusohjelmaan sisältyy 22 miljoonan euron investointi Husumin tehtaan energiatehokkuuden parantamiseksi, joka on käynnissä suunnitellusti.

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

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

Reflexin tehdasta Saksassa kehitetään jatkossa Paper Park -konseptin mukaisesti, eli tehdasalueelle pyritään mahdollisuuksien mukaan löytämään teollisia kumppaneita. M-real julkaisi lokakuussa 2010 kehitystyön ensimmäisen vaiheen, Reflexin tehtaan osittaisen myynnin Metsä Tissuelle noin 10 miljoonalla eurolla. Sopimukseen Metsä Tissuen kanssa kuului paperikone 5 ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä tiettyjä tehdasalueen infrastruktuuriin liittyviä omaisuususeriä. Neuvottelut M-real Zanders -tehtaiden henkilömäärän vähentämisestä saatiin päätökseen kesäkuussa.

M-real käytti optiotaan ja osti heinäkuussa Sappilta Kankaan entisen paperitehtaan tehdaskiinteistön mukaan lukien maa-alueet 13 miljoonan euron kauppahinnalla. Kiinteistökauppa oli osa sopimusta, jolla M-real ja Sappi sopivat lopullisesti vuonna 2008

tehdyn M-realin Graphic Papers -liiketoiminta-alueen myynnin avoinna olevat seikat. Jyväskylän kaupunki päätti syyskuussa käyttää lain mukaista etuosto-oikeuttaan ja lunasti Kankaan tehdaskiinteistön M-realilta samalla 13 miljoonan euron kauppahinnalla.

M-real Simpeleen erikoispaperituotanto lopetettiin vuoden lopulla. Vastaavien tuotteiden tuotantoa jatketaan Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa. Tuotannon siirron arvioidaan parantavan M-realın vuotuista liiketulosta noin 4 miljoonalla eurolla.

Rahoitus

M-realın omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 32,1 prosenttia (31.12.2009: 29,6) ja velkaantumisaste 135 prosenttia (153). Nettovelkaantumisaste oli 83 prosenttia (84). M-realın tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu velkaantumisaste vuoden lopussa oli noin 64 prosenttia (63) ja omavaraisuusaste noin 38 prosenttia (35).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +28 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 827 miljoonaa euroa (777). Lainoista oli valuuttamääräisiä 9 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 83 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimarkkinakorko oli vuoden lopussa 5,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,7 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 9,4 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 6 ja 10 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat -49 miljoonaa euroa (Q1-4/2009: 110). Käyttöpääoma nousi 86 miljoonaa euroa (aleni 140) pääosin toimitusmäärien ja hintojen nousun seurauksena. Operatiivisen käyttöpääoman kiertonopeus säilyi vuoden 2009 tasolla.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 6 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 70 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 415 miljoonaa euroa, josta 7 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 408 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista ja sijoituksista 218 miljoonaa euroa on M-realın tytäryhtiö Metsä Financeen muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään eissitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 520 miljoonan euron arvosta.

M-real lunasti tammikuussa ennenaikaisesti 250 miljoonan euron erän ja heinäkuussa jäljellä olleen 90,05 miljoonan euron erän joukkovelkakirjalainastaan lainaehtojen mukaiseen 100 prosentin lunastushintaan. M-real on kesäkuussa 2010 nostanut TyEL takaisinlainoja 135 miljoonaa euroa kymmenen vuoden laina-ajalla. Joulukuussa yhtiö nosti TyEL takaisinlainoja 31 miljoonaa euroa. Näillä toimenpiteillä M-real on pidentänyt lainojensa erääntymisaikataulua sekä vahvistanut likviditeettiä.

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

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

Osakkeet

M-realoin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2010 oli 3,64 euroa, alin 1,93 euroa ja keskimurssi 2,85 euroa. Vuoden lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa. Vuoden 2009 lopussa A-osakkeen kurssi oli 1,94 euroa ja vuoden 2009 keskimurssi 1,52 euroa.

M-realoin B-osakkeen ylin kurssi vuonna 2010 oli 3,26 euroa, alin 1,46 euroa ja keskimurssi 2,44 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa. Vuoden 2009 lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,53 euroa ja vuoden 2009 keskimurssi 0,66 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 6 miljoonaa euroa, 5 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 894 miljoonaa euroa, 125 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa yhteensä 845 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 38,8 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 14 prosenttia.

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

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Johdon palkitseminen

M-realoin hallitus päätti joulukuussa johdon uudesta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa johto toteuttamaan yhteistä strategiaa ja tarjota heille kilpailukykyinen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Järjestelmässä on kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2011—2013, 2012—2014 ja 2013—2015. Yhtiön hallitus päättää ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011—2013 perustuu M-realoin omavaraisuusasteeseen ja sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) sekä liikevoiton (EBIT) kehitykseen. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden rajoitusjakso, jonka aikana osallistujia ei saa siirtää tai myydä osakkeita.

Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011—2013 maksetaan vuonna 2014 osittain yhtiön B-sarjan osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Alussa järjestelmän piirissä on ensimmäisellä ansaintajaksolla 9 henkilöä mukaan lukien yhtiön johtoryhmän jäsenet. Järjestelmän

perusteella ensimmäiseltä ansaintajaksolta voidaan maksaa palkkioina enintään noin 1 000 000 yhtiön B-sarjan osakkeen arvoa vastaava summa.

Toimitusjohtaja Mikko Helander osallistuu lisäksi Metsäliitto-konsernin johdon osakeomistusyhtiöön, jonka perusteella hän omistaa yhtiön osakkeita välillisesti.

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real käynnisti uuden 70 miljoonan euron tulosparannusohjelman. 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.

Äänekosken ja Kyröskosken tehtaiden vuotuista taivekartonkikapasiteettia suunnitellaan kasvatettavan yhteensä noin 70 000 tonnilla. Kyröskosken investointi suunnitellaan toteutettavan vuoden 2011 lopulla ja Äänekosken investointi keväällä 2012. Äänekoskella aloitetaan suunniteltuun investointiin liittyen yhteistoimintaneuvottelut 18.2.2011 koskien kartonkitehtaan tuotannon työntekijöitä, eli noin 130 henkilöä. Arvioitu henkilöstövähennys on Äänekoskella enintään 10 henkilöä. Kyröskosken investoinnilla ei arvioida olevan henkilöstövaikutuksia. Suunniteltujen investointien jälkeen vuotuinen tuotantokapasiteetti nousee Kyröskoskella 190 000 tonniin ja Äänekoskella 240 000 tonniin. Tuotanto suunnitellaan suunnattavan lähinnä elintarvikepakkaamiseen. M-realilla on näiden suunniteltujen investointien jälkeinkin mahdollisuus kasvattaa edelleen Kyröskosken ja Äänekosken tehtaiden tuotantokapasiteettia markkinatilanteen näin edellyttäessä.

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

Lähiajan näkymät

Kartongin kysyntätilanteen uskotaan jatkuvan hyvänä myös lähikuukausina. M-real in taivekartongin ja lainerin hintataso on Euroopassa tehtyjen korotusten seurauksena yli 10 prosenttia viime vuoden alun tasoa korkeampi.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä vaikuttaa jatkuvan ennallaan. M-real on julkaissut 6-8 prosentin maaliskuussa voimaan astuvan hinnankorotuksen. Myös erikoispapereiden kysynnän arvioidaan pysyvän vakaana ja hintatason ennallaan.

Sellun keskihinnan arvioidaan olevan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä hieman viime vuoden viimeistä neljänneistä alhaisempi. Merkittävää sellun hinnan laskua ei kuitenkaan ole näkyvissä.

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

M-realın liikutuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2010 viimeisestä neljänneksestä.

Liiketoiminnan lähiajan riskit

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

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

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

Yhtiön lyhyen ja keskipitkän aikavälin rahoitusasema on turvattu. Rahoitusmarkkinoiden lisääntyvän sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta voi vaikeutua, mikä saattaa vaikeuttaa yhtiön kykyä hankkia pitkän aikavälin velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan.

Koska tämän tilinpäätöksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikajänteellä M-realın tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys. M-realın vuoden 2009 vuosikertomuksen sivuilla 37–38 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 27.10.2010 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

Eurooppa: +44 (0)20 7162 0025
Yhdysvallat: +1 334 323 6201

Puhelinkokouksen tunnistenumero on 885744.

Consumer Packaging

| Consumer Packaging | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e | 303 | 305 | 310 | 257 | 255 | 250 | 1175 | 968 |
| EBITDA, milj. e | 49 | 48 | 51 | 52 | 50 | 51 | 200 | 140 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 52 | 48 | 51 | 52 | 51 | 51 | 203 | 146 |
| Liiketulos, milj. e | 24 | 34 | 38 | 39 | 33 | 31 | 135 | 51 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 38 | 34 | 38 | 39 | 34 | 31 | 149 | 69 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | 13,7 | 18,1 | 21,1 | 22,8 | 18,8 | 16,4 | 19,4 | 6,9 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 22,0 | 18,1 | 21,1 | 22,8 | 19,2 | 16,4 | 21,5 | 9,4 |
| Toimitukset, 1 000 t | 344 | 353 | 372 | 321 | 327 | 315 | 1390 | 1 212 |
| Tuotanto, 1 000 t | 362 | 353 | 363 | 342 | 342 | 323 | 1420 | 1 232 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 1 521 | 1 544 | 1 761 | 1 529 | 1 533 | 1 545 | 1 521 | 1 533 |

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 38 miljoonaa euroa (Q3/2010: 34). Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset. Tulosta heikensi euroa vastaan heikentynyt Yhdysvaltain dollari.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -14 miljoonaa euroa, joista merkittävin oli 15 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio ja kuluvarauksia liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat 1 prosentin alemmat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 3 prosenttia.

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoteen verrattuna ja oli 149 miljoonaa euroa (69). Merkittävimmät tulosta parantaneet tekijät olivat toteutetut hinnankorotukset sekä kysynnän elpymisen seurauksena kasvanut toimitusmäärä. Vuonna 2010 tehtiin tuotanto- ja toimitusmääräennätykset sekä taivekartongin että lainerin osalta.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -14 miljoonaa euroa, joista merkittävin oli 15 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio ja kuluvarauksia liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen. Vuoden 2009 tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -18 miljoonaa euroa liittyen Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen sekä henkilöstövähennyksiin.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat edellisvuoteen verrattuna 9 prosenttia. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat 12 prosenttia.

Office Papers

| | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Office Papers | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e | 181 | 164 | 153 | 160 | 132 | 133 | 658 | 543 |
| EBITDA, milj. e | 9 | 17 | 6 | 11 | 6 | 0 | 43 | 1 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 10 | 17 | 6 | 11 | 13 | 0 | 44 | 8 |
| Liiketulos, milj. e | 9 | 9 | -4 | 0 | -54 | -15 | 14 | -104 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 0 | 9 | -4 | 0 | 0 | -13 | 5 | -48 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | 6,5 | 8,5 | -4,0 | -0,1 | -47,0 | -13,0 | 2,8 | -21,1 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 0,0 | 8,5 | -4,0 | -0,1 | -0,1 | -11,4 | 1,1 | -9,8 |
| Toimitukset, 1 000 t | 248 | 212 | 212 | 237 | 198 | 199 | 909 | 790 |
| Tuotanto, 1 000 t | 238 | 228 | 209 | 235 | 213 | 181 | 910 | 795 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 1 208 | 1 213 | 1 225 | 1 320 | 1 374 | 1 407 | 1 208 | 1 374 |

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 0 miljoonaa euroa (Q3/2010: 9). Tulosta heikensi paperin keskimääräisen euromääräisen myyntihinnan aleneminen johtuen epäedullisemmasta myyntijakaumasta ja Yhdysvaltain dollarin sekä Ison-Britannian punnan heikkenemisestä. Lisäksi tulosta heikensivät Ruotsin kruunun vahvistuminen euroa vastaan sekä korkeammat puuraaka-ainekustannukset. Tulosta paransi sellun hinnan lasku.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 9 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappion peruutus. Edellisen vuosineljänneksen tuloksessa ei ollut kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen laskivat 6 prosenttia. Office Papersin toimitukset nousivat 17 prosenttia.

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoteen verrattuna ja oli 5 miljoonaa euroa (-48). Tulosta paransivat toteutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut keskihinta sekä yleisen kysyntätilanteen elpymisen ansiosta kasvanut toimitusmäärä. Tulosta heikensivät kohonneet kuitukustannukset sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 9 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappion peruutus. Vuoden 2009 tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -56 miljoonaa euroa, josta 47 miljoonaa euroa oli arvonalentumistappiota IAS 36:n mukaan ja 9 miljoonaa euroa kuluvarausta Husumin tehtaan tulosparannustoimiin liittyen.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edelliseen vuoteen verrattuna 7 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä nousi 15 prosenttia..

Speciality Papers

| Speciality Papers | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e | 66 | 75 | 80 | 82 | 73 | 80 | 303 | 352 |
| EBITDA, milj. e | 0 | 5 | -18 | -4 | -8 | -7 | -17 | -65 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | -7 | -3 | -2 | -4 | -2 | -8 | -16 | -31 |
| Liiketulos, milj. e | -31 | 4 | -21 | -6 | -78 | -10 | -54 | -151 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | -8 | -7 | -5 | -6 | -6 | -11 | -26 | -51 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | -155,6 | 18,0 | -76,3 | -19,6 | -170,3 | -16,0 | -49,1 | -55,8 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | -43,0 | -24,5 | -18,8 | -19,6 | -14,1 | -17,6 | -23,6 | -18,7 |
| Toimitukset, 1 000 t | 49 | 57 | 66 | 74 | 68 | 76 | 246 | 342 |
| Tuotanto, 1 000 t | 46 | 52 | 67 | 70 | 63 | 69 | 235 | 297 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 1 204 | 1 329 | 1 358 | 1 373 | 1 389 | 1 563 | 1 204 | 1 389 |

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -8 miljoonaa euroa (Q3/2010: -7). Tulosta heikensi kausiluonteinen toimitusmäärän aleneminen ja kustannusten nousu. Tulosta paransivat korkeampi myyntihinta sekä alentuneet kuitukustannukset.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisia eriä yhteensä -23 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 28 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio Gohrsmühlen tehtaalla
- 7 miljoonan euron voitto Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissuelle
- 2 miljoonaa euroa muita kertaluonteisia kuluja

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 11 miljoonan euron tuotto, josta 8 miljoonaa euroa oli kuluvarauksen purkua ja 3 miljoonaa euroa arvonalentumistappion peruutusta seurauksena Reflexin tehtaan osittaisesta myynnistä Metsä Tissuelle sekä alentuneista uudelleenjärjestelyn kustannuksista Zandersissa.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 14 prosenttia, lukuun sisältyy päällystetyn hienopaperin tuotannon lopettaminen.

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoteen verrattuna ja oli -26 miljoonaa euroa (-51). Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset sekä kustannussäästöt. Tulosta heikensi sellun selvästi korkeampi hinta.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -28 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 28 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumistappio
- 10 miljoonaa euroa voittoa ja arvonalentumistappion peruutusta liittyen Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin
- 8 miljoonan euron nettokuluvaraus Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen M-real Zandersin uudelleenjärjestelyyn ja Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle
- 2 miljoonaa euroa muita kertaluonteisia kuluja

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

Vuoden 2009 tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -100 miljoonaa euroa liittyen arvonalentumistappioon IAS 36:n mukaisesti, Halleinin paperitehtaan sulkemiseen ja liiketoiminta-alueen tulosparannusohjelmaan.

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

Market Pulp and Energy

| | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|
| Market Pulp and Energy | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e | 106 | 107 | 126 | 95 | 126 | 132 | 434 | 508 |
| EBITDA, milj. e | 19 | 19 | 23 | 14 | -1 | -6 | 75 | -21 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 19 | 23 | 23 | 14 | 2 | -6 | 79 | -17 |
| Liiketulos, milj. e | -1 | 12 | 16 | 9 | -39 | -15 | 36 | -91 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 12 | 16 | 16 | 9 | -9 | -14 | 53 | -54 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | -0,4 | 7,6 | 11,4 | 5,9 | -22,1 | -7,3 | 6,0 | -12,2 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 7,9 | 10,1 | 11,4 | 5,9 | -4,8 | -6,9 | 8,9 | -7,2 |
| Toimitukset, 1 000 t | 168 | 167 | 194 | 161 | 246 | 295 | 690 | 1 155 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 24 | 24 | 24 | 24 | 18 | 19 | 24 | 18 |

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä aleni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli 12 miljoonaa euroa (Q3/2010: 16). Tulosta heikensi sellun alempi hinta ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroon nähden.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -13 miljoonaa euroa josta -15 miljoonaa euroa oli arvonalentumistappiota liittyen Halleinin tehtaaseen ja +2 miljoonaa euroa muita kertaluonteisia eriä.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -4 miljoonaa euroa lisäkuluvarausta Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen.

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoteen verrattuna ja oli 53 miljoonaa euroa (-54). Tulosta paransi korkeampi sellun hinta. Lisäksi vertailukelpoinen toimitusmäärä kasvoi selvästi. Metsä-Botnian ulkoiset toimitukset olivat mukana viime vuoden toimituksissa.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -17 miljoonaa euroa seuraavasti:

- -15 miljoonaa euroa oli arvonalentumistappiota liittyen Halleinin tehtaaseen
- -4 miljoonaa euroa lisäkuluvarausta Alizayn sellutehtaan sulkemiseen liittyen
- +2 miljoonaa euroa muita kertaluonteisia eriä.

Vuoden 2009 tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -37 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 48 miljoonaa euroa alaskirjauksia ja varauksia liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn sellutehdas lopullisesti
- 18 miljoonan euron voitto Metsä-Botnian Pohjolan Voima -osakkeiden myyntiin liittyen
- 6 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen liittyen
- 1 miljoonaa euroa kuluvarauksia Husumin tehtaan tulosparannustoimiin liittyen.

Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

| Milj. e | 2010 Q1-Q4 | 2009 Q1-Q4 | Muutos | 2010 Q2 | 2010 Q3 | 2010 Q4 | 2009 Q4 |
|---|---------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Jatkuvat toiminnot | | | | | | | |
| Liikevaihto | 2 605 | 2 432 | 173 | 676 | 662 | 665 | 606 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 108 | 252 | -144 | 16 | 29 | 38 | 166 |
| Liiketoiminnan kulut | -2 479 | -2 597 | 118 | -654 | -618 | -651 | -641 |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista *) | 78 | 2 | 76 | 23 | 22 | 22 | 2 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -166 | -356 | 190 | -26 | -29 | -78 | -185 |
| Liiketulos | 146 | -267 | 413 | 35 | 66 | -4 | -52 |
| % liikevaihdosta | 5,6 | -11,0 | | 5,2 | 10,0 | -0,6 | -8,6 |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista | -24 | -16 | -8 | -18 | -1 | -3 | -2 |
| Kurssierot | -9 | 5 | -14 | 0 | -1 | -2 | 1 |
| Muut rahoitustuotot ja -kulut | -65 | -80 | 15 | -17 | -19 | -13 | -21 |
| Kauden tulos ennen veroja | 48 | -358 | 406 | 0 | 45 | -22 | -74 |
| % liikevaihdosta | 1,8 | -14,7 | | 0,0 | 6,8 | -3,3 | -12,2 |
| Tuloverot | -21 | 27 | -48 | -8 | -7 | 0 | 14 |
| Kauden tulos jatkuvista toiminnoista | 27 | -331 | 358 | -8 | 38 | -22 | -60 |
| % liikevaihdosta | 1,0 | -13,6 | | -1,2 | 5,7 | -3,3 | -9,9 |
| Lopetetut toiminnot | | | | | | | |
| Kauden tulos lopetetuista toiminnoista | 0 | -23 | 23 | 0 | 0 | 0 | -8 |
| Kauden tulos | 27 | -354 | 381 | -8 | 38 | -22 | -68 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | | | |
| Rahavirran suojaukset | 10 | 26 | -16 | -5 | 10 | 10 | 2 |
| Myytävässä olevat rahoitusvarat | 28 | -115 | 143 | 4 | 13 | -5 | -22 |
| Muuntoerot | 12 | 5 | 7 | 4 | 1 | 5 | 15 |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista | 2 | | 2 | 1 | -1 | 0 | 0 |
| Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot | -2 | 27 | -29 | 2 | -4 | 0 | 5 |
| Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen | 50 | -57 | 107 | 6 | 19 | 10 | 0 |
| Kauden laaja tulos yhteensä | 77 | -411 | 488 | -2 | 57 | -12 | -68 |
| Kauden tuloksen jakautuminen | | | | | | | |
| Emoyrityksen omistajille | 28 | -358 | 386 | -8 | 39 | -22 | -69 |
| Määräysvallattomille omistajille | -1 | 4 | -5 | 0 | -1 | 0 | 1 |
| Kauden laajan tuloksen jakautuminen | | | | | | | |
| Emoyrityksen omistajille | 78 | -412 | 490 | -2 | 58 | -12 | -68 |
| Määräysvallattomille omistajille | -1 | 1 | -2 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Yhteensä | 77 | -411 | 488 | -2 | 57 | -12 | -68 |
| Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake) | | | | | | | |
| jatkuvista toiminnoista | 0,09 | -1,02 | 1,11 | -0,03 | 0,12 | -0,06 | -0,19 |
| lopetetuista toiminnoista | 0,00 | -0,07 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,02 |
| Yhteensä | 0,09 | -1,09 | 1,18 | -0,03 | 0,12 | -0,06 | -0,21 |

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

Lyhennetty konsernin tase

| Milj. e | 31.12. 2010 | % | 31.12. 2009 | % |
|---|------------------------|---------------|------------------------|--------------|
| VARAT | | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | | |
| Liikearvo | 13 | 0,4 | 13 | 0,4 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 26 | 0,8 | 32 | 1,0 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 1 063 | 34,1 | 1 130 | 36,1 |
| Osuudet osakkuusyrityksissä | 265 | 8,5 | 210 | 6,7 |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat | 314 | 10,1 | 316 | 10,1 |
| Muut rahoitusvarat | 67 | 2,1 | 64 | 2,0 |
| Laskennalliset verosaamiset | 3 | 0,1 | 3 | 0,1 |
| | 1 751 | 56,1 | 1 768 | 56,4 |
| Lyhytaikaiset varat | | | | |
| Vaihto-omaisuus | 391 | 12,6 | 313 | 10,0 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 567 | 18,2 | 554 | 17,7 |
| Rahavarat | 408 | 13,1 | 497 | 15,9 |
| | 1 366 | 43,9 | 1 364 | 43,6 |
| Varat yhteensä | 3 117 | 100,00 | 3 132 | 100,0 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | | | |
| Oma pääoma | | | | |
| Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma | 994 | 31,9 | 916 | 29,2 |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet | 5 | 0,2 | 8 | 0,3 |
| Oma pääoma yhteensä | 999 | 32,1 | 924 | 29,5 |
| Pitkäaikaiset velat | | | | |
| Laskennalliset verovelat | 179 | 5,8 | 162 | 5,2 |
| Eläkevelvoitteet | 85 | 2,7 | 89 | 2,8 |
| Varaukset | 35 | 1,1 | 60 | 1,9 |
| Rahoitusvelat | 1 016 | 32,6 | 943 | 30,1 |
| Muut velat | 26 | 0,8 | 30 | 1,0 |
| | 1 341 | 43,0 | 1 284 | 41,0 |
| Lyhytaikaiset velat | | | | |
| Varaukset | 7 | 0,2 | 44 | 1,4 |
| Lyhytaikaiset rahoitusvelat | 334 | 10,7 | 467 | 14,9 |
| Ostovelat ja muut velat | 436 | 14,0 | 413 | 13,2 |
| | 777 | 24,9 | 924 | 29,5 |
| Velat yhteensä | 2 118 | 67,9 | 2 208 | 70,5 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | 3 117 | 100,0 | 3 132 | 100,0 |

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| | 2010 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Milj. e | Q1-Q4 | Q1-Q4 | Q4 |
| Kauden tulos | 27 | -354 | -22 |
| Oikaisut yhteensä | 108 | 324 | 33 |
| Käyttöpääoman muutos | -86 | 140 | 0 |
| Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat | 49 | 110 | 11 |
| Nettorahoituskulut | -102 | -38 | -31 |
| Maksetut verot | -16 | 9 | 2 |
| Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat | -69 | 81 | -18 |
| Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen | -66 | -73 | -18 |
| Omaisuuksien myynnit ja muut | 86 | 284 | 31 |
| Investointien nettorahavirrat | 20 | 211 | 13 |
| Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos | -39 | -344 | -24 |
| Maksetut osingot | -2 | 0 | 0 |
| Rahoituksen nettorahavirrat | -41 | -344 | -24 |
| Rahavarojen muutos | -90 | -52 | -29 |
| Rahavarat kauden alussa | 497 | 550 | 437 |
| Rahavarojen muuntoero | 1 | -1 | 0 |
| Rahavarojen muutos | -90 | -52 | -29 |
| Rahavarat kauden lopussa | 408 | 497 | 408 |

Vuoden 2010 nettorahoituskulut sisältävät n 27 miljoonaa euroa oman pääoman suojauskuluja ja kaudella noin 10 miljoonaa euroa. Vuonna 2009 suojausvaikutus oli positiivinen noin 50 miljoonaa euroa.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 2009**Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

| Milj. e | Osake- pää- oma | Yli- kurssi- rahasto | Muun- toerot | Käyvän arvon ja muut rahastot | Kerty- neet voitto- varat | Yhteensä | Määräys- vallat- tomien omista- jien osuudet | Oma pääoma yhteen- sä |
|--|-----------------------|----------------------------|-----------------|--|------------------------------------|-------------|---|--------------------------------|
| Oma pääoma 1.1.2009 | 558 | 667 | -9 | 259 | -146 | 1 329 | 57 | 1 386 |
| Kauden laaja tulos | | | | | | | | |
| Kauden tulos | | | | | -358 | -358 | 4 | -354 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | | | | |
| Rahavirran suojaukset | | | | 26 | | 26 | | 26 |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat | | | | -115 | | -115 | | -115 |
| Muuntoerot | | | 8 | | | 8 | -3 | 5 |
| Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot | | | 3 | 24 | | 27 | | 27 |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | | | 11 | -65 | | -54 | -3 | -57 |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä | | | 11 | -65 | -358 | -412 | 1 | -411 |
| Liiketoimet omistajien kanssa | | | | | | | | |
| Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt | | | | | | | -50 | -50 |
| Oma pääoma 31.12.2009 | 558 | 667 | 2 | 194 | -504 | 916 | 8 | 924 |

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 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 |
| Kauden laaja tulos | | | | | | | | |
| Kauden tulos | | | | | 28 | 28 | -1 | 27 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | | | | |
| Rahavirran suojaukset | | | | 10 | | 10 | | 10 |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat | | | | 28 | | 28 | | 28 |
| Muuntoerot | | | 12 | | | 12 | | 12 |
| Osuus osakkuus- yritysten muista laajan tuloksen eristä | | | 1 | 1 | | 2 | | 2 |
| Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot | | | 8 | -10 | | -2 | | -2 |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | | | 21 | 29 | | 50 | 0 | 50 |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä | | | 21 | 29 | 28 | 78 | -1 | 77 |
| Liiketoimet omistajien kanssa | | | | | | | | |
| Osingonjako | | | | | | | -2 | -2 |
| Oma pääoma 31.12.2010 | 558 | 667 | 23 | 223 | -476 | 994 | 5 | 999 |

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

| Tunnuslukuja | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| | Q1-Q4 | Q1-Q4 | Q4 | Q4 |
| Liikevaihto, milj. e | 2 605 | 2 432 | 665 | 606 |
| EBITDA, milj. e | 312 | 88 | 74 | 132 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 305 | 44 | 71 | 51 |
| EBITDA, % | 12,0 | 3,6 | 11,1 | 21,8 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 11,7 | 1,8 | 10,7 | 8,4 |
| Liiketulos, milj. e | 146 | -267 | -4 | -52 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 173 | -150 | 37 | 7 |
| Liiketulos, % | 5,6 | -11,0 | -0,6 | -8,6 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 6,6 | -6,2 | 5,6 | 1,2 |
| Tulos jatkuvista toiminnoista | | | | |
| ennen veroja, milj. e | 48 | -358 | -22 | -74 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 92 | -230 | 20 | -15 |
| Kauden tulos | | | | |
| jatkuvista toiminnoista, milj. e | 27 | -331 | -22 | -60 |
| lopetetuista toiminnoista, milj. e | 0 | -23 | 0 | -8 |
| Yhteensä, milj. e | 27 | -354 | -22 | -68 |
| Osakekohtainen tulos | | | | |
| jatkuvista toiminnoista, e | 0,09 | -1,02 | -0,06 | -0,19 |
| lopetetuista toiminnoista, e | 0,00 | -0,07 | 0,00 | -0,02 |
| Yhteensä, e | 0,09 | -1,09 | -0,06 | -0,21 |
| Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä jatkuvista toiminnoista, e | 0,23 | -0,66 | 0,07 | -0,20 |
| Oman pääoman tuotto, % | 2,8 | -28,6 | -8,7 | -24,3 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 7,6 | -18,3 | 8,7 | -1,4 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | 5,7 | -8,9 | -0,7 | -8,7 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 7,6 | -4,5 | 6,3 | 0,4 |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, % | 32,1 | 29,6 | 32,1 | 29,6 |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, % | 135 | 153 | 135 | 153 |
| Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, % | 83 | 84 | 83 | 84 |
| Oma pääoma/osake kauden lopussa, e | 3,03 | 2,79 | 3,03 | 2,79 |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e | 827 | 777 | 827 | 777 |
| Bruttoinvestoinnit, milj. e | 66 | 73 | 18 | 18 |
| Toimitukset, 1 000 t | | | | |
| Paperiliiketoiminta yhteensä | 1 155 | 1 132 | 297 | 266 |
| Consumer Packaging | 1 390 | 1 212 | 344 | 327 |
| Henkilöstö kauden lopussa | | | | |
| Jatkuvissa toiminnoissa | 4 538 | 4 903 | 4 538 | 4 903 |

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

| Vastuut | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Milj. e | | |
| Omasta puolesta | 192 | 113 |
| Osakkuusyritysten puolesta | 0 | 0 |
| Saman konsernin yritysten puolesta | 13 | 0 |
| Muiden puolesta | 1 | 2 |
| Yhteensä | 206 | 115 |
| Avoimet johdannaissopimukset | 2010 | 2009 |
| Milj. e | | |
| Korkojohdannaiset | 1 248 | 981 |
| Valuuttajohdannaiset | 2 149 | 2 806 |
| Muut johdannaiset | 83 | 183 |
| Yhteensä | 3 480 | 3 970 |

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -15,4 miljoonaa euroa (-19,5 miljoonaa euroa 31.12.2009).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä oli 1 787,2 miljoonaa euroa (2 158,5 miljoonaa euroa 31.12.2009).

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

| Käyttöomaisuussitoumukset | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Milj. e | | |
| Maksut alle vuoden | 0 | 0 |
| Maksut myöhemmin | 2 | 1 |
| Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset | 2010 | 2009 |
| Milj. e | Q4 | |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 1 130 | 1 808 |
| Investoinnit | 65 | 70 |
| Vähennykset | -16 | -454 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -159 | -312 |
| Muuntoero | 43 | 18 |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 1 063 | 1 130 |

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät Kankaan paperitehtaan paperikone kahden sulkemisen yhteydessä kirjatun arvonalentumistappion osittaisen peruuttamisen kesäkuussa (8 miljoonaa euroa) perustuen koneesta sovittuun kauppahintaan sekä M-real Zandersin Reflexin tehtaan aiemmin kirjatun koneiden arvonalentumistappion peruuttamisen syyskuussa (3 miljoonaa euroa) perustuen tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle. Lisäksi poistot ja arvonalentumiset sisältävät joulukuussa 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutuksen Office Papers -liiketoiminnassa ja 28 miljoonan arvonalentumisen Speciality Papers -liiketoiminnassa arvonalentumistestauksen perusteella. Lisäksi joulukuussa tehtiin 15 miljoonan arvonalentuminen Market Pulp and Energy -liiketoiminnassa Halleinin tehtaalla ylimääräisenä poistona liittyen tuotannollisesta toiminnasta poistuneisiin rakennuksiin sekä 11 miljoonan euron arvonalentuminen Consumer Packaking -liiketoiminnassa liittyen Simpeleen paperikoneen sulkemiseen.

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2010

10.2.2011 klo 12.00

Liiketoimet lähipiirin kanssa

| Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Milj. e | | |
| Myynnit | 39 | 22 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 14 | 37 |
| Ostot | 839 | 360 |
| Korkotuotot | 8 | 1 |
| Korkokulut | 1 | 2 |
| Pitkäaikaiset saamiset | 53 | 53 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 82 | 107 |
| Pitkäaikaiset velat | 0 | 0 |
| Ostovelat ja muut velat | 277 | 106 |

| Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Milj. e | | |
| Myynnit | 0 | 1 |
| Ostot | 2 | 4 |
| Pitkäaikaiset saamiset | 0 | 0 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 8 | 7 |
| Ostovelat ja muut velat | 2 | 2 |

Liiketoimet Metsä-Botnian kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin 8.12.2009 alkaen.

Tilinpäätösperiaatteet

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 standardin Osavuosikatsaukset sekä M-real in vuoden 2009 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

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

Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin

| Milj. e | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q1-Q4 | Q1-Q4 |
| Consumer Packaging | 303 | 305 | 310 | 257 | 255 | 250 | 1 175 | 968 |
| Office Papers | 181 | 164 | 153 | 160 | 132 | 133 | 658 | 543 |
| Speciality Papers | 66 | 75 | 80 | 82 | 73 | 80 | 303 | 352 |
| Market Pulp and Energy | 106 | 107 | 126 | 95 | 126 | 132 | 434 | 508 |
| Muu toiminta | 55 | 53 | 44 | 46 | 59 | 56 | 198 | 189 |
| Sisäinen myynti | -46 | -42 | -37 | -38 | -39 | -33 | -163 | -128 |
| Liikevaihto | 665 | 662 | 676 | 602 | 606 | 618 | 2 605 | 2 432 |
| Consumer Packaging | 49 | 48 | 51 | 52 | 50 | 51 | 200 | 140 |
| Office Papers | 9 | 17 | 6 | 11 | 6 | 0 | 43 | 1 |
| Speciality Papers | 0 | 5 | -18 | -4 | -8 | -7 | -17 | -65 |
| Market Pulp and Energy | 19 | 19 | 23 | 14 | -1 | -6 | 75 | -21 |
| Muu toiminta | -3 | 6 | -1 | 9 | 85 | -11 | 11 | 33 |
| EBITDA | 74 | 95 | 61 | 82 | 132 | 27 | 312 | 88 |
| % liikevaihdosta | 11,1 | 14,4 | 9,0 | 13,6 | 21,8 | 4,4 | 12,0 | 3,6 |
| Consumer Packaging | 24 | 34 | 38 | 39 | 33 | 31 | 135 | 51 |
| Office Papers | 9 | 9 | -4 | 0 | -54 | -15 | 14 | -104 |
| Speciality Papers | -31 | 4 | -21 | -6 | -78 | -10 | -54 | -151 |
| Market Pulp and Energy | -1 | 12 | 16 | 9 | -39 | -15 | 36 | -91 |
| Muu toiminta | -5 | 7 | 6 | 7 | 86 | -15 | 15 | 28 |
| Liiketulos | -4 | 66 | 35 | 49 | -52 | -24 | 146 | -267 |
| % liikevaihdosta | -0,6 | 10,0 | 5,2 | 8,1 | -8,6 | -3,9 | 5,6 | -11,0 |
| Kertaluonteiset erät | | | | | | | | |
| Consumer Packaging | -14 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | -14 | -18 |
| Office Papers | 9 | 0 | 0 | 0 | -54 | -2 | 9 | -56 |
| Speciality Papers | -23 | 11 | -16 | 0 | -72 | 1 | -28 | -100 |
| Market Pulp and Energy | -13 | -4 | 0 | 0 | -30 | -1 | -17 | -37 |
| Muu toiminta | 0 | 5 | 8 | 10 | 98 | 0 | 23 | 94 |
| Kertaluonteisia eriä liikeytuloissa | -41 | 12 | -8 | 10 | -59 | -2 | -27 | -117 |
| Consumer Packaging | 52 | 48 | 51 | 52 | 51 | 51 | 203 | 146 |
| Office Papers | 10 | 17 | 6 | 11 | 13 | 0 | 44 | 8 |
| Speciality Papers | -7 | -3 | -2 | -4 | -2 | -8 | -16 | -31 |
| Market Pulp and Energy | 19 | 23 | 23 | 14 | 2 | -6 | 79 | -17 |
| Muu toiminta | -3 | 0 | -1 | -1 | -13 | -11 | -5 | -62 |
| EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä | 71 | 85 | 77 | 72 | 51 | 26 | 305 | 44 |
| % liikevaihdosta | 10,7 | 12,8 | 11,4 | 12,0 | 8,4 | 4,2 | 11,7 | 1,8 |
| Consumer Packaging | 38 | 34 | 38 | 39 | 34 | 31 | 149 | 69 |
| Office Papers | 0 | 9 | -4 | 0 | 0 | -13 | 5 | -48 |
| Speciality Papers | -8 | -7 | -5 | -6 | -6 | -11 | -26 | -51 |
| Market Pulp and Energy | 12 | 16 | 16 | 9 | -9 | -14 | 53 | -54 |
| Muu toiminta | -5 | 2 | -2 | -3 | -12 | -15 | -8 | -66 |
| Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä | 37 | 54 | 43 | 39 | 7 | -22 | 173 | -150 |
| % liikevaihdosta | 5,6 | 8,2 | 6,4 | 6,5 | 1,2 | -3,6 | 6,6 | -6,2 |

| Milj. e | 2010 Q4 | 2010 Q3 | 2010 Q2 | 2010 Q1 | 2009 Q4 | 2009 Q3 | 2010 Q1-Q4 | 2009 Q1-Q4 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | | | | | | | | |
| Consumer Packaging | 13,7 | 18,1 | 21,1 | 22,8 | 18,8 | 16,4 | 19,4 | 6,9 |
| Office Papers | 6,5 | 8,5 | -4,0 | -0,1 | -47,0 | -13,0 | 2,8 | -21,1 |
| Speciality Papers | -155,6 | 18,0 | -76,3 | -19,6 | -170,3 | -16,0 | -49,1 | -55,8 |
| Market Pulp and Energy | -0,4 | 7,6 | 11,4 | 5,9 | -22,1 | -7,3 | 6,0 | -12,2 |
| M-real-konserni | -0,7 | 11,6 | 3,8 | 9,1 | -8,7 | -2,3 | 5,7 | -8,9 |
| Sijoitettu pääoma, milj. e | | | | | | | | |
| Consumer Packaging | 711 | 749 | 746 | 691 | 676 | 744 | 711 | 676 |
| Office Papers | 557 | 490 | 423 | 442 | 431 | 479 | 557 | 431 |
| Speciality Papers | 64 | 94 | 105 | 116 | 134 | 225 | 64 | 134 |
| Market Pulp and Energy | 627 | 659 | 601 | 568 | 567 | 830 | 627 | 567 |
| Kohdistamattomat ja eliminoinnit | 389 | 380 | 415 | 298 | 526 | 541 | 389 | 526 |
| M-real-konserni | 2 349 | 2 372 | 2 290 | 2 115 | 2 334 | 2 819 | 2 349 | 2 334 |

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

| Toimitukset 1000 t | 2010 Q4 | 2010 Q3 | 2010 Q2 | 2010 Q1 | 2009 Q4 | 2009 Q3 | 2010 Q1-Q4 | 2009 Q1-Q4 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Consumer Packaging | 344 | 353 | 372 | 321 | 327 | 315 | 1 390 | 1 212 |
| Office Papers | 248 | 212 | 212 | 237 | 198 | 199 | 909 | 790 |
| Speciality Papers | 49 | 57 | 66 | 74 | 68 | 76 | 246 | 342 |
| Paperiliiketoiminta yhteensä | 297 | 269 | 278 | 311 | 266 | 275 | 1 155 | 1 132 |
| Market Pulp | 168 | 167 | 194 | 161 | 246 | 295 | 690 | 1 155 |
| Tuotanto 1000 t | 2010 Q4 | 2010 Q3 | 2010 Q2 | 2010 Q1 | 2009 Q4 | 2009 Q3 | 2010 Q1-Q4 | 2009 Q1-Q4 |
| Consumer Packaging | 362 | 353 | 363 | 342 | 342 | 323 | 1 420 | 1 232 |
| Office Papers | 238 | 228 | 209 | 235 | 213 | 181 | 910 | 795 |
| Speciality Papers | 46 | 52 | 67 | 70 | 63 | 69 | 235 | 297 |
| Paperiliiketoiminta yhteensä | 284 | 280 | 276 | 305 | 276 | 250 | 1 145 | 1 092 |
| Metsä-Botnian sellu ¹⁾ | 164 | 160 | 164 | 164 | 203 | 219 | 652 | 863 |
| M-realien sellu | 327 | 331 | 308 | 329 | 316 | 263 | 1 295 | 1 120 |

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