

M-real Oyj Osavuositiedot 1.1.–30.9.2009

22.10.2009 klo 12.00

## M-realin liike-tulos heinä–syyskuulta ilman kertaluonteisia eräiä -22 miljoonaa euroa

### Tulos tammi–syyskuulta 2009

- Liikevaihto 1 826 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2008: 2 514)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eräiä -157 miljoonaa euroa (16). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät -215 miljoonaa euroa (100)
- Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eräiä -215 miljoonaa euroa (-91). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -284 miljoonaa euroa (-7)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eräiä -0,64 euroa (-0,31) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,83 euroa (-0,05)

### Tulos vuoden 2009 kolmannelta neljännekseltä

- Liikevaihto 618 miljoonaa euroa (Q2/2009: 585)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eräiä -22 miljoonaa euroa (-70). Liike-tulos sisältäen kertaluonteiset erät -24 miljoonaa euroa (-73)
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eräiä -70 miljoonaa euroa (-83). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -72 miljoonaa euroa (-97)
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eräiä -0,22 euroa (-0,24) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,22 euroa (-0,29)

### Tapahtumat vuoden kolmannelta neljänneksellä

- Consumer Packaging -toimialan tulos parani merkittävästi.
- Husumissa toteutettiin merkittävä sellutehtaan soodakattiloiden modernisointi.
- M-real sai 27.8.2009 Sappilta loppukauppahintana 190 miljoonan euron käteissuorituksen liittyen vuoden 2008 lopussa toteutuneeseen Graphic Papers -liiketoiminnan myyntiin.
- Aiesopimus M-realin osakkuusyhtiön Metsä-Botnian uudesta omistusrakenteesta ja Metsä-Botnian Uruguayn toimintojen myymisestä UPM-Kymmene Oyj:lle tehtiin 15.7.2009.

### Kauden jälkeiset tapahtumat

- Sopimus M-realin osakkuusyhtiön Metsä-Botnian uudesta omistusrakenteesta ja Metsä-Botnian Uruguayn toimintojen myymisestä UPM-Kymmene Oyj:lle allekirjoitettiin 22.10.2009.

***”Kysyntä parani etenkin kartonkipuolella, mikä tehostamistoimien lisäksi paransi Consumer Packagingin kannattavuutta merkittävästi. M-realin sopeutus Graphic Papersin myynnin jälkeen sekä jäljelle jääneiden paperiliiketoimintojen tehostaminen on edennyt suunnitellusti. Nämä toimenpiteet rasittavat huomattavasti tämän vuoden tulosta. Onnistuneiden toimenpiteiden tulosvaikutus on selkeästi nähtävissä ensi vuoden aikana.”***

***Toimitusjohtaja Mikko Helander, M-real Oyj***

*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 2008 oli 3,2 miljardia euroa ja se työllistää noin 5 700 henkilöä.*

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 2 (26)

<b>TUNNUSLUKUJA</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	
Liikevaihto, milj. e	618	585	623	826	1 826	2 514	3 236
EBITDA milj. e	27	-23	-48	49	-44	272	254
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	26	-20	-13	60	-7	188	192
Liiketulos milj. e	-24	-73	-118	-8	-215	100	-61
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-22	-70	-65	3	-157	16	-35
Tulos ennen veroja							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-72	-97	-115	-45	-284	-7	-204
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-70	-83	-62	-34	-215	-91	-178
Kauden tulos							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-73	-93	-105	-44	-271	-7	-170
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-3	-2	-10	-212	-15	-276	-338
Yhteensä, milj. e	-76	-95	-115	-256	-286	-283	-508
Osakekohtainen tulos							
jatkuvista toiminnoista, e	-0,22	-0,29	-0,32	-0,15	-0,83	-0,05	-0,55
lopetetuista toiminnoista, e	-0,01	-0,01	-0,03	-0,64	-0,05	-0,84	-1,03
Yhteensä, e	-0,23	-0,30	-0,35	-0,79	-0,88	-0,89	-1,58
Osakekohtainen tulos							
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,22	-0,24	-0,18	-0,13	-0,64	-0,31	-0,48
Oman pääoman tuotto, %	-27,2	-32,1	-32,0	-10,1	-29,7	-0,6	-10,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-26,6	-27,2	-17,6	-8,3	-22,9	-7,2	-9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,3	-10,2	-13,4	-0,5	-8,5	4,9	-1,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-2,0	-8,3	-7,0	1,0	-5,6	1,3	-0,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	28,5	29,4	30,3	32,5	28,5	32,5	30,8
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	170	168	151	129	170	129	152
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	121	116	101	114	121	114	90
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj.e	1 262	1 276	1 243	1 865	1 262	1 865	1 254
Bruttoinvestoinnit, milj. e	23	16	16	38	55	89	128
Toimitukset, 1 000 t							
Paperiliiketoiminnat	275	269	321	438	866	1 368	1 761
Consumer Packaging	315	296	274	348	885	1 041	1 345
Henkilöstö kauden lopussa							
jatkuvissa toiminnoissa	5 649	6 080	6 314	6 679	5 649	6 679	6 546
lopetetuissa toiminnoissa				2 159		2 159	

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 3 (26)

### **Heinä–syyskuun tulos edelliseen vuosineljänneksen verrattuna**

M-realin liikevaihto oli 618 miljoonaa euroa (Q2/2009: 585). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 5,7 prosenttia. Liiketulos oli -24 miljoonaa euroa (-73) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -22 miljoonaa euroa (-70).

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -2 miljoonaa euroa seuraavasti:

- 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin, mistä 2 miljoonaa euroa Office Papers -liiketoiminta-alueelle ja 1 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueelle.
- Yhden miljoonan euron tuotto liittyen Halleinin paperitehtaan sulkemiseen.

Edellisen neljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -3 miljoonaa euroa liittyen toteutettuihin tehostustoimiin.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna paransivat kasvaneet toimitusmäärät, sellun korkeampi myyntihinta sekä toteutetut kustannussäästöt. Tulosta heikensivät päällystämättömien hienopaperien hinnanlasku, Husumin tehtaan investointi- ja huoltoseisokki sekä päällystetyn standardihienopaperin tuotannon lopettamiskustannukset.

Heinä-syyskuun paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 275 000 tonnia (269 000). Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 315 000 tonnia (296 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -47 miljoonaa euroa (-12). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 2 miljoonaa euroa (2). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -49 miljoonaa euroa (-14). Muihin rahoituskuluihin ei sisälly korkosuojausten arvostusvoittoa (arvostusvoittoa 7). Rahoituskuluihin kirjattiin 30 miljoonan euron tappio Sappille myönnetyn velkakirjan ennaikaisen takaisinmaksun takia.

Heinä-syyskuun tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -72 miljoonaa euroa (-97). Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -70 miljoonaa euroa (-83). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat -1 miljoonaa euroa (+4).

Osakekohtainen tulos oli -0,23 euroa (-0,30). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,22 euroa (-0,24). Oman pääoman tuotto oli -27,2 prosenttia (-32,1), ilman kertaluonteisia eriä -26,6 (-27,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli -2,3 prosenttia (-10,2), ilman kertaluonteisia eriä -2,0 prosenttia (-8,3).

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 4 (26)

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

M-realin liikevaihto oli 1 826 miljoonaa euroa (2 514). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 23,8 prosenttia. Liiketulos oli -215 miljoonaa euroa (+100) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -157 miljoonaa euroa (+16).

Tammi–syyskuun kertaluonteiset erät liiketuloksessa olivat nettona -58 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 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.
- 3 miljoonaa euroa kuluja muussa toiminnassa liittyen myyntiverkoston tehostamisohjelmaan
- 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin, mistä 2 miljoonaa euroa Office Papers -liiketoiminta-alueelle ja 1 miljoonaa euroa Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueelle.

Edellisen vuoden vastaavan kauden kertaluonteiset erät olivat nettona 84 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna huononsi yleisen kysyntätilanteen heikkenemisestä aiheutunut toimitusmäärien lasku sekä tuote-, puu- ja selluvarastojen arvojen alentuminen. Tulosta paransivat toteutetut hinnankorotukset ja kustannussäästöt.

Tammi–syyskuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 866 000 tonnia (1 368 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 885 000 tonnia (1 041 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -55 miljoonaa euroa (-106). Kurssierot myyntisaamisista, ostovelloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 4 miljoonaa euroa (2). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -59 miljoonaa euroa (-108). Muihin rahoituskuluihin sisältyy korkosuojauksen arvostusvoittoa 9 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 3). Katsauskauden rahoitustuottoihin sisältyy noin 31 miljoonan euron voitto joulukuussa 2010 erääntyvän 400 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisinostoista. Rahoituskuluihin sisältyy 30 miljoonan euron tappio, joka aiheutui Sappille myönnetyn velkakirjan ennaikaisesta takaisinmaksusta.

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -284 miljoonaa euroa (-7). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä ”Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta” -11 miljoonaa euroa Myllykoski Paperin toisella vuosineljänneksellä myymästä Sunilan sellutehtaasta. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -215 miljoonaa euroa (-91). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat +13 miljoonaa euroa (0).

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 5 (26)

Osakekohtainen tulos oli -0,88 euroa (-0,89). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,64 euroa (-0,31). Oman pääoman tuotto oli -29,7 prosenttia (-0,6), ilman kertaluonteisia eriä -22,9 prosenttia (-7,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli -8,5 prosenttia (4,9), ilman kertaluonteisia eriä -5,6 prosenttia (1,3).

### **Henkilöstö**

Henkilöstömäärä 30.9.2009 oli 5 649 (31.12.2008: 6 546), josta Suomessa työskenteli 2 097 (2 258). Tammi–syyskuussa 2009 M-real palveluksessa oli keskimäärin 6 103 henkilöä (9 087 vuonna 2008). M-real henkilöstömäärään luetaan 30 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

### **Investoinnit**

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–syyskuussa yhteensä 55 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2008: 89). Investointeihin sisältyy 15 miljoonan euron osuus Metsä-Botnian investoinneista (23). Metsä-Botnian investointiosuus perustuu M-real 30 prosentin omistusosuuteen.

### **Rakennemuutos**

M-real käynnisti helmikuussa 2009 tulosparannusohjelman, jonka tavoitteena oli 80 miljoonan euron vuotuinen tulosparannus. Toimenpiteet kohdistuvat liiketoiminta-alueisiin sekä tukitoimintojen sopeuttamiseen vastaamaan muuttunutta yhtiörakennetta. Täysimääräinen tulosvaikutus saavutetaan vuodesta 2011 alkaen. Suurin osa tulosparannustoimista jatkuvien liiketoimintojen osalta arvioidaan saatavan päätökseen vuoden 2009 aikana. Tulosvaikutuksen ennakoitua olevan vuonna 2009 noin 25–30 miljoonaa euroa. Ohjelmaan liittyvät kertaluontoiset kulut on pääosin kirjattu syyskuun loppuun mennessä.

Helmikuussa käynnistettiin myös vuodelle 2009 erillinen noin 60 miljoonan euron kassavirran parannusohjelma. Toimenpiteet sisältävät muun muassa nettokäyttöpääoman vähentämistä sekä investointien karsimista.

Molemmat ohjelmat ovat edenneet odotuksia paremmin, ja lokakuussa 2009 tulosparannusohjelman tavoite nostettiin 90 miljoonaan euroon ja kassavirran parannusohjelman tavoite 80 miljoonaan euroon.

Vuonna 2008 M-real ilmoitti aiempiin tarkasteltuihin strategisiin vaihtoehtoihin perustuen suunnittelevansa Halleinin ja Gohrsmühlen tehtaiden päällystetyn standardihienopaperituotannon lopettamista. Molempien tehtaiden toiminta on ollut pitkään tappiollista. Halleinin paperituotanto lopetettiin huhtikuun 2009 lopussa. Gohrsmühlessä päällystetyn standardihienopaperin tuotanto lopetettiin huhtikuussa. Erikoispaperien sekä päällystämättömien hienopaperirullien ja -folioarkkien tuotantoa on laajennettu Gohrsmühlessä.

M-real 2009 organisaatiota päivitettiin Halleinin paperitehtaan sulkemisen ja Gohrsmühlen tehtaan päällystetyn standardihienopaperituotannon lopettamisen

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 6 (26)

seurauksena. Other Papers -liiketoiminta-alueen uusi nimi on Speciality Papers. Uusi rakenne astui voimaan 17.6.2009.

M-realin osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab ja sen omistajat M-real, Metsäliitto Osuuskunta ja UPM-Kymmene Oyj tekivät 15.7.2009 aiesopimuksen Uruguayn Fray Bentosissa sijaitsevien sellutehtaan ja metsien myymisestä UPM:lle. Lopullinen sopimus allekirjoitettiin 22.10.2009. Järjestely on kuvattu tarkemmin kappaleessa Kauden jälkeiset tapahtumat.

M-realin rakennemuutos paperiyhtiöstä entistä selvemmin pakkausmateriaaleihin keskittyväksi toimijaksi on edennyt suunnitelmien mukaan. Strategiatarkastelu paperiliiketoimintojen osalta jatkuu.

### **Muutokset johdossa**

Matti Mörsky aloitti talousjohtajana 4.5.2009.

Heikki Husso nimitettiin 17.6.2009 Speciality Papers -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja Soili Hietanen Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen johtajaksi. Hietasen vastuualueeseen kuuluvat myös M-realin ja Sappin väliset sopimusvalmistusasiat.

Mika Joukio nimitettiin Consumer Packagingin toimialajohtajan tehtävänsä lisäksi M-realin toimitusjohtajan sijaiseksi 15.9.2009 alkaen.

### **Rahoitus**

M-realin omavaraisuusaste oli syyskuun 2009 lopussa 28,5 prosenttia (31.12.2008: 30,8) ja velkaantumisaste 170 prosenttia (152). Nettovelkaantumisaste oli 121 (90). M-realin tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste syyskuun lopussa oli noin 94 prosenttia (74) ja omavaraisuusaste noin 34 prosenttia (36).

Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli tammi–syyskuussa noin -93 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon pienenemisen takia.

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 1 262 miljoonaa euroa (1 254). Lainoista oli valuuttamääräisiä 14 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 87 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli syyskuun lopussa 5,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,7 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 5,1 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 2 ja 6 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat tammi–syyskuussa 35 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2008: 102). Käyttöpääoma aleni 131 miljoonaa euroa (kasvoi 19).

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 7 (26)

Nettovoittovirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,4 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 95 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 1 278 miljoonaa euroa, josta 828 miljoonaa oli sitovia luottosopimuksia ja 450 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Sitovien luottosopimusten osuus sisältää joulukuussa 2009 erääntyvän 500 miljoonan euron nostamattoman luottolimiittisopimuksen, joka peruutettiin katsauskauden jälkeen lokakuussa. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 64 miljoonaa euroa. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 570 miljoonan euron arvosta.

Joulukuussa 2008 tapahtuneen Graphic Papersin myynnin yhteydessä M-real sai Sappilta korollisen 220 miljoonan euron velkakirjan. Elokuussa M-real sopi Sappin kanssa, että Sappi maksaa velan takaisin hintaan 86,5 prosenttia velkakirjan nimellisarvosta. M-realin Sappilta elokuussa saama 190 miljoonan euron käteissuoritus vahvisti konsernin maksuvalmiutta. Tämä ennaikainen takaisinmaksu aiheutti M-realille 30 miljoonan euron tappion, joka kirjattiin rahoituskuluihin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä.

M-real nosti vuoden toisella neljänneksellä 60 miljoonaa euroa TyEL-takaisinlainaa. Noston jälkeen M-realilla on nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja noin 260 miljoonaa euroa.

M-real osti vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana markkinoilta omaa joulukuussa 2010 erääntyvää 400 miljoonan euron joukkovelkakirjalainansa 59,95 miljoonan euron nimellisarvosta. Ostoista kirjattiin ensimmäisen neljänneksen tulokseen noin 31 miljoonan euron tuotto.

M-realin maksuvalmius on turvattu ja toimenpiteet pidemmän aikavälin rahoituksen varmistamiseksi ovat käynnissä.

Standard & Poor's alensi 16.1.2009 M-realin B- luottoluokituksen tasolle CCC+. Luokituksen näkymät säilyvät negatiivisina. Luottoluokituksen laskun vaikutus nykyisiin rahoituskustannuksiin on noin 2 miljoonaa euroa vuodessa.

Moody's Investors Service alensi 13.2.2009 M-realin B3 luottoluokituksen tasolle Caa1. Luokituksen näkymät säilyvät negatiivisina. Luottoluokituksen laskun vaikutus nykyisiin rahoituskustannuksiin on noin 2 miljoonaa euroa vuodessa.

### **Osakkeet**

M-realin B-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi–syyskuussa 2009 oli 0,92 euroa, alin 0,19 euroa ja keskimääräinen 0,50 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 0,80 euroa.

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 8 (26)

B-osakkeen vaihto oli 214 miljoonaa euroa, 138 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 292 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti syyskuun lopussa 38,6 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista nousi 18 prosenttiin.

Financier de l'Echiquier SA:n omistus M-realissa laski 5.2.2009 4,8 prosenttiin osakepääomasta ja 1,6 prosenttiin äänimäärästä.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

M-realin osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab ja sen omistajat M-real, Metsäliitto Osuuskunta ja UPM-Kymmene Oyj tekivät 15.7.2009 aiesopimuksen Uruguayn Fray Bentosissa sijaitsevien sellutehtaan ja metsien myymisestä UPM:lle. Lopullinen sopimus allekirjoitettiin 22.10.2009.

Sopimuksen mukaan Metsä-Botnia myy kaiken omistuksensa Uruguayn toiminnoissa UPM:lle. Uruguayn sellutehtaan ja metsien kokonaisarvoksi on sovittu noin 1,6 miljardia euroa. Metsä-Botnia myy myös 77 prosenttia omistamistaan Pohjolan Voima Oy:n osakkeista UPM:lle noin 66 miljoonalla eurolla. Järjestelyn yhteydessä Metsä-Botnia jakaa osakkailleen osinkoja ja pääomanpalautuksia, joista M-realin osuus on noin 300 miljoonaa euroa.

Sopimuksen mukaan Metsä-Botnia ostaa omia osakkeitaan UPM:ltä ja mitätöi ne, minkä seurauksena M-realin omistus nousee 3,0 prosenttiyksiköllä. M-real ja Metsäliitto Osuuskunta ovat sopineet, että Metsäliitto Osuuskunta ostaa M-realilta 3,0 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista. Metsä-Botnian kokonaisarvoksi ilman Uruguayn toimintoja ja Pohjolan Voima Oy:n osakkeita on sovittu noin 1,9 miljardia euroa. Metsäliitto Osuuskunta maksaa M-realilta ostamansa osakkeet 3-vuotisella 50 miljoonan euron markkinaehtoisella velkakirjalla.

Järjestelyn toteutuessa M-real muuttaa Metsä-Botnian yhdistelytapaa konsernitilinpäätöksessään ja käsittelee Metsä-Botnia -omistuksensa osakkuusyhtiönä IAS 28:n mukaisesti. M-realin nettovelka pienenee järjestelyn toteutuessa vuoden 2009 kolmannen neljänneksen loppuun verrattuna noin 500 miljoonalla eurolla huomioiden 300 miljoonan euron käteissuorituksen, 50 miljoonan euron markkinaehtoisesta saamisesta Metsäliitolta sekä Metsä-Botnian yhdistelytavan muutoksen M-realin konsernitilinpäätöksessä. Aiemmin nettovelan vähennykseksi arvioitiin 550 miljoonaa euroa vuoden 2009 toisen neljänneksen loppuun verrattuna. Arvio on muuttunut Metsä-Botnian nettovelan laskun sekä Yhdysvaltain dollarin heikentymisen seurauksena. M-real käyttää saamansa varat velkojen maksumiin. Järjestelyllä ei ole merkittävää vaikutusta M-realin omaan pääomaan. Järjestelyn toteutumisen ja Metsä-Botnian yhdistelytavan muutoksen arvioidaan laskevan M-



M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 9 (26)

realin vuotuista liikevaihtoa noin 250 miljoonaa euroa ja parantavan tulosta ennen veroja hieman 1–3Q 2009 verrattuna.

Järjestelyn toteutuminen edellyttää vielä rahoittajien kanssa käytävien neuvottelujen loppuunsaattamista sekä kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2010 ensimmäisen neljänneksen aikana. Järjestelyn toteutumisen jälkeen M-real omistaa Metsä-Botniasta 30 prosenttia, Metsäliitto Osuuskunta 53 prosenttia ja UPM 17 prosenttia.

M-real hallitus on käsitellyt ja hyväksynyt järjestelyn toimien ilman Metsäliitto Osuuskunnasta riippuvaisia jäseniä. Handelsbanken Capital Markets on M-real hallituksen pyynnöstä antanut lausunnon (Fairness Opinion), jonka mukaan järjestely on M-real osakkeenomistajien näkökulmasta taloudellisesti perusteltu (fair). Yhtiön oikeudellisena neuvonantajana järjestelyssä toimii Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy.

### **Lähiajan näkymät**

Taivekartongin kysyntä vahvistui kolmannen vuosineljänneksen aikana ja käyntiasteet olivat hyvällä tasolla. Kysyntätilanteen uskotaan jatkuvan hyvänä myös vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kausiluonteisesti viimeinen vuosineljännes on kuitenkin tyyppillisesti kolmatta neljännestä jonkin verran heikompi. Taivekartongin hintoja korotetaan Isossa-Britanniassa ja noin 10 prosentin hintojen korotuksista on ilmoitettu myös muille markkinoille. Lainerin hintaa on korotettu päämarkkinoilla.

Myös päällystämättömän hienopaperin tilausvirrat paranivat kolmannella vuosineljänneksellä. Kysyntä vaikuttaa jatkuvan kohtuullisen hyvänä. M-real käyntiasteet ovat New Thamesin tehtaan viime vuonna toteutetun myynnin ja sen jälkeisen tuotantosuunnan muutoksen seurauksena olleet jonkin verran markkinoiden keskimääräisiä käyntiasteita paremmat. Tuottajien alhaiset keskimääräiset käyntiasteet vaikuttavat ylläpitävän hintapainetta edelleen.

Päällystettyjen hienopapereiden tuotannon lopettamisen seurauksena päällystämättömien hienopapereiden sekä erikoispapereiden tuotannon laajentaminen on Speciality Papers -liiketoiminta-alueella edennyt suunnitellusti. Erikoispapereiden kysyntä on edelleen normaalitason alapuolella, mutta vaikuttaa hiljalleen paranevan. Erikoispapereiden hintataso on pääasiassa pysynyt vakaana eikä merkittäviä muutoksia keskihintaan ole odotettavissa.

Sellun hinnan nousu on jatkunut. Yhdysvaltain dollarin heikentyminen on vähentänyt hinnan nousun vaikutusta euroissa. Hinnan nousun uskotaan jatkuvan myös viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Graphic Papersin myyntiä seurannut koko M-real sopeutus on edennyt suunnitellusti, ja sen seurauksena uskotaan saavutettavan merkittäviä kustannussäästöjä vielä tämän vuoden loppuun mennessä muun muassa IT-toimintojen uudelleenjärjestelyistä.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 10 (26)

M-realin sisäiset tulosparannusohjelmat ovat edenneet tavoitteen mukaisesti. Toteutetut toiminnan tehostamiset ja vuoden 2009 aikana vaikuttaneet tuotantokustannusten laskut helpottavat kannattavuustilannetta. Vuoden 2009 tulosta ovat rasittaneet merkittävät operatiiviset kulut toiminnan sopeuttamisesta pienemmäksi ja kannattavamaksi kokonaisuudeksi. Vuoden viimeisellä neljänneksellä näiden ilmoitettuihin sopeutustoimiin liittyvät kulut ovat selvästi aiempia vuosineljänneksiä pienemmät. Onnistuneiden toimenpiteiden positiivinen tulosvaikutus on selkeästi nähtävissä ensi vuoden aikana.

Kolmas vuosineljännes oli merkittävästi alkuvuotta parempi. Myös vuoden viimeisen neljänneksen uskotaan olevan huomattavasti ensimmäisen vuosipuoliskon kannattavuustasoa parempi. Ensimmäisen vuosipuoliskon heikon tuloksen seurauksena, koko vuoden 2009 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä jää kuitenkin selvästi viime vuotta heikommaksi.

Sopimuksen M-realin osakkuusyhtiön Metsä-Botnian uudesta omistusrakenteesta ja Metsä-Botnian Uruguayn toimintojen myymisestä UPM-Kymmeneille arvioidaan astuvan voimaan viimeistään vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä.

### **Liiketoiminnan lähiajan riskit**

Maailmantalouden heikentyminen ja yleinen epävarmuus ovat vaikuttaneet negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin. Useista positiivisista merkeistä huolimatta riski maailmantalouden taantumasta ja paperituotteiden heikon kysyntätilanteen pitkittymisestä on edelleen olemassa. Heikon kysyntätilanteen pitkittyessä kannattavuuden parantuminen voi viivästyä.

Pohjois-Amerikassa selluteollisuudelle maksettavat tuet ovat johtaneet jo käytöstä poistetun sellukapasiteetin uudelleen käynnistämiseen. Sellun tarjonnan mahdollinen merkittävä kasvu voi aiheuttaa sellun maailmanmarkkinahinnan nousun pysähtymisen tai jopa hintojen kääntymisen laskuun.

Rahoitusmarkkinoiden yleistilanne on viime aikoina parantunut, mutta yritysten rahoituksen saatavuus kohtuullisin ehdoin on edelleen haastavaa. M-realin rahoitustilanne parantui Sappin ennaikaisen velkakirjan maksun myötä ja parantuu edelleen selvästi Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyn toteutuessa viimeistään vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä.

Yhtiön strateginen tarkastelu on edennyt johdonmukaisesti vaiheittain. Yhdistettynä onnistuneisiin kustannussäästöohjelmiin yhtiö on saavuttanut huomattavia säästöjä ja toimintojen rationalisointeja. Paperiliiketoimintojen strategisen tarkastelun ja kustannussäästöjen sekä toiminnan tehostamisten on ilmoitettu jatkuvan. Mikäli jatkossa toteutettavilla toimenpiteillä ei kyetä saavuttamaan tavoiteltua kustannustehokkuutta, on olemassa riski paperiliiketoimintojen jatkuvasta heikosta kannattavuudesta.

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 11 (26)

Riski euron vahvistumisesta suhteessa Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan on olemassa. Vahvistuminen vaikuttaisi negatiivisesti myös eurooppalaisen paperi- ja kartonkiteollisuuden toimintaedellytyksiin.

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 2008 vuosikertomuksen sivuilla 37–38 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

M-REAL OYJ

**Lisätiedot:**

Talousjohtaja Matti Mörsky, puh. 010 465 4913

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

Lisätietoja 22.10.2009 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkonferenssi alkaa kello 15.

**LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS**

	2009	2009	2009	2008	2008	2009	2008	2008
<b>Consumer Packaging</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>2008</b>
Liikevaihto, milj. e	250	237	226	248	274	713	814	1 061
EBITDA, milj. e	51	24	15	11	37	90	97	108
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	51	25	19	11	37	94	98	109
Liiketulos, milj. e	31	4	-17	-13	17	18	37	24
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	31	5	-1	-9	17	35	38	29
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,4	2,1	-8,8	-6,0	8,3	3,1	6,1	3,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	16,4	2,5	-0,4	-4,0	8,3	6,1	6,3	3,8
Toimitukset, 1 000 t	315	296	274	303	348	885	1 041	1 345
Tuotanto, 1 000 t	323	275	292	293	347	890	1 043	1 336
Henkilöstö kauden lopussa	1 545	1 690	1 535	1 541	1 576	1 545	1 576	1 535

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 31 miljoonaa euroa (Q2/2009: 5). Tulosta paransi toimitusmäärien kasvu, alhaisemmat kustannukset ja toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen ei kirjattu kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä -1 miljoonan euron kuluvaraus henkilöstövähennyksiin liittyen.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset olivat 9 prosenttia korkeammat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset nousivat 12 prosenttia.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 35 miljoonaa euroa (38). Merkittävin tulosta heikentävä tekijä oli yleinen kysynnän heikkeneminen. Tulosta paransivat saavutetut hinnankorotukset, toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä vahvistunut Yhdysvaltain dollari.

Tulokseen kirjattiin -17 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä liittyen Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen sekä henkilöstövähennyksiin. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -1 miljoona euroa.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 16 prosenttia. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 12 prosenttia.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 13 (26)

	2009	2009	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Office Papers	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	
Liikevaihto, milj. e	133	131	147	174	203	411	630	804
EBITDA, milj. e	0	-3	-2	-3	11	-5	38	35
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	0	-3	-2	-1	11	-5	38	37
Liiketulos, milj. e	-15	-18	-17	-38	-6	-50	-15	-53
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-13	-18	-17	-14	-6	-48	-15	-29
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-13,0	-13,7	-12,4	-25,6	-3,2	-12,9	-2,2	-7,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	-11,4	-13,7	-12,4	-9,2	-3,2	-12,3	-2,2	-3,8
Toimitukset, 1 000 t	199	190	203	237	270	592	844	1 081
Tuotanto, 1 000 t	181	202	199	177	226	582	728	905
Henkilöstö kauden lopussa	1 407	1 428	1 454	1 495	1 518	1 407	1 518	1 454

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -13 miljoonaa euroa (Q2/2009: -18). Tulosta paransivat toimitusmäärien kasvu sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Tulosta heikensi keskimääräisten myyntihintojen lasku.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -2 miljoonaa euroa liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen laskivat 1 prosentin. Office Papersin toimitusmäärä nousi 5 prosenttia.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -48 miljoonaa euroa (-15). Tulosta heikensivät keskimääräisten myyntihintojen lasku ja tuotteiden kysynnän heikkeneminen. Tulosta paransivat alemmat raaka-ainekustannukset sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -2 miljoonaa euroa liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 15 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 30 prosenttia. Lukuun sisältyy New Thamesin tehtaan myynnin vaikutus.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 14 (26)

	2009	2009	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Speciality Papers	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	
Liikevaihto, milj. e	80	82	117	147	153	279	475	622
EBITDA, milj. e	-7	-17	-33	-1	7	-57	46	45
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-8	-16	-5	1	7	-29	22	23
Liiketulos, milj. e	-10	-23	-40	-75	-3	-73	16	-59
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-11	-22	-12	-8	-3	-45	-7	-15
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-16,0	-32,2	-43,4	-63,5	-2,3	-29,6	4,7	-14,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-17,6	-30,4	-12,5	-5,8	-2,3	-17,8	-2,0	-3,4
Toimitukset, 1 000 t	76	80	118	157	168	274	524	680
Tuotanto, 1 000 t	75	74	99	160	170	248	546	705
Henkilöstö kauden lopussa	1 563	1 742	1 971	1 965	2 009	1 563	2 009	1 971

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -11 miljoonaa euroa (Q2/2009: -22). Tulosta paransivat korkeampi myyntihinta sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Tulosta heikensivät päällystetyn hienopaperin tuotannon lopetuskustannukset.

Tulokseen sisältyi 1 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä -1 miljoona euroa liittyen Halleinin paperitehtaan sulkemiseen.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 5 prosenttia, lukuun sisältyy päällystetyn hienopaperin tuotannon lopettaminen.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -45 miljoonaa euroa (-7). Tulosta heikensivät tuotteiden kysynnän voimakas heikkeneminen, toimitusmäärän lasku ja päällystetyn hienopaperin tuotannon lopetuskustannukset, jotka muodostavat noin puolet tämän vuoden tappiosta. Tulosta paransivat kohonneet keskimääräiset myyntihinnat sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -28 miljoonaa euroa Halleinin paperitehtaan sulkemiseen liittyen. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä +23 miljoonaa euroa.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 48 prosenttia, lukuun sisältyy päällystetyn hienopaperin tuotannon lopettaminen.

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 15 (26)

	2009	2009	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Market Pulp and Energy	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	2008
Liikevaihto, milj. e	132	116	134	150	172	382	494	644
EBITDA, milj. e	-6	-10	-4	8	23	-20	140	148
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-6	-10	-3	8	23	-19	65	73
Liiketulos, milj. e	-15	-19	-18	-2	12	-52	108	106
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-14	-19	-12	-2	12	-45	34	32
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-7,3	-9,2	-8,4	-1,3	5,1	-8,2	17,0	12,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-6,9	-9,2	-5,8	-1,3	5,1	-7,2	5,2	3,6
Toimitukset, 1 000 t	328	327	287	264	291	942	850	1 115

Heinä–syyskuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -14 miljoonaa euroa (Q2/2009: -19). Tulosta paransivat sellun korkeampi myyntihinta ja alemmat puukustannukset.

Kertaluonteisena eränä kirjattiin -1 miljoonaa euroa liittyen Husumin tehtaan tulosparannustoimiin. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Tammi–syyskuun tulos viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -45 miljoonaa euroa (34). Tulosta heikensivät sellun alempi myyntihinta sekä sellutehtaiden tuotannonrajoitukset alhaisen kysynnän vuoksi. Tulosta paransivat alemmat puukustannukset.

Tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä yhteensä -7 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Metsä-Botnian Kaskisten tehtaan sulkemiseen ja Husumin tehtaan tulosparannustoimiin liittyen.

Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen sisältyi +74 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

**Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. e	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Muutos	2008	2009 Q2	2009 Q3
<b>Jatkuvat toiminnot</b>						
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 826</b>	<b>2 514</b>	<b>-688</b>	<b>3 236</b>	<b>585</b>	<b>618</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	86	172	-86	182	28	25
Liiketoiminnan kulut	-1 956	-2 414	458	-3 164	-636	-616
Poistot ja arvonalentumiset	-171	-172	1	-315	-50	-51
<b>Liiketulos</b>	<b>-215</b>	<b>100</b>	<b>-315</b>	<b>-61</b>	<b>-73</b>	<b>-24</b>
% liikevaihdosta	-11,8	4,0		-1,9	-12,5	-3,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-14	-1	-13	-1	-12	-1
Kurssierot	4	2	2	13	2	2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-59	-108	49	-155	-14	-49
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>-284</b>	<b>-7</b>	<b>-277</b>	<b>-204</b>	<b>-97</b>	<b>-72</b>
% liikevaihdosta	-15,6	-0,3		-6,3	-16,6	-11,7
Tuloverot	13	0	13	34	4	-1
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-271</b>	<b>-7</b>	<b>-264</b>	<b>-170</b>	<b>-93</b>	<b>-73</b>
% liikevaihdosta	-14,8	-0,3		-5,3	-15,9	-11,8
<b>Lopetetut toiminnot</b>						
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	-15	-276	261	-338	-2	-3
<b>Kauden tulos</b>	<b>-286</b>	<b>-283</b>	<b>-3</b>	<b>-508</b>	<b>-95</b>	<b>-76</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Rahavirran suojaukset	24	-11	35	-41	13	12
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-93	70	-163	87	-57	27
Muuntoerot	-10	6	-16	11	0	-13
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot	22	-16	38	-19	10	-6
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-57</b>	<b>49</b>	<b>-106</b>	<b>38</b>	<b>-34</b>	<b>20</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-343</b>	<b>-234</b>	<b>-109</b>	<b>-470</b>	<b>-129</b>	<b>-56</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille	-289	-292	3	-517	-96	-77
Vähemmistölle	3	9	-6	9	1	1
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille	-344	-244	-100	-481	-127	-55
Vähemmistölle	1	10	-9	11	-2	-1
Yhteensä	-343	-234	-109	-470	-129	-56
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>						
jatkuvista toiminnoista	-0,83	-0,05	-0,78	-0,55	-0,29	-0,22
lopetetuista toiminnoista	-0,05	-0,84	0,79	-1,03	-0,01	-0,01
Yhteensä	-0,88	-0,89	0,01	-1,58	-0,30	-0,23



**Lyhennetty konsernin tase**

Milj. e	30.9. 2009	%	30.9. 2008	%	31.12. 2008	%
<b>VARAT</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Liikearvo	51	1,4	71	1,4	51	1,1
Muut aineettomat hyödykkeet	43	1,2	63	1,3	51	1,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 449	39,4	1 868	37,2	1 808	40,1
Biologiset hyödykkeet	2	0,1	54	1,0	57	1,3
Osuudet osakkuusyhtiöissä	49	1,3	63	1,3	63	1,4
Myytavissä olevat sijoitukset	329	8,9	390	7,8	440	9,8
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	11	0,3	29	0,6	232	5,2
Laskennalliset verosaamiset	5	0,1	5	0,1	5	0,1
	<b>1 939</b>	<b>52,7</b>	<b>2 543</b>	<b>50,7</b>	<b>2 707</b>	<b>60,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	341	9,3	533	10,6	505	11,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	576	15,7	754	14,9	743	16,5
Rahavarat	424	11,5	133	2,6	550	12,2
	<b>1 341</b>	<b>36,5</b>	<b>1 420</b>	<b>28,1</b>	<b>1 798</b>	<b>39,9</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät	<b>397</b>	<b>10,8</b>	<b>1 065</b>	<b>21,2</b>		
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3 677</b>	<b>100,0</b>	<b>5 028</b>	<b>100,0</b>	<b>4 505</b>	<b>100,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
<b>Oma pääoma</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	985	26,8	1 566	31,1	1 329	29,5
Vähemmistön osuus	58	1,6	65	1,3	57	1,3
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 043</b>	<b>28,4</b>	<b>1 631</b>	<b>32,4</b>	<b>1 386</b>	<b>30,8</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Laskennalliset verovelat	193	5,2	274	5,4	232	5,1
Eläkeveloitteet	92	2,5	102	2,0	98	2,2
Varaukset	72	2,0	38	0,8	99	2,2
Rahoitusvelat	1 387	37,7	1 532	30,5	1 568	34,8
Muut velat	14	0,4	12	0,2	18	0,4
	<b>1 758</b>	<b>47,8</b>	<b>1 958</b>	<b>38,9</b>	<b>2 015</b>	<b>44,7</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	276	7,5	422	12,2	538	11,9
Ostovelat ja muut velat	467	12,7	611	8,4	566	12,6
	<b>743</b>	<b>20,2</b>	<b>1 033</b>	<b>20,6</b>	<b>1 104</b>	<b>24,5</b>
Myytävänä oleviin omaisuuveriin liittyvät velat	<b>133</b>	<b>3,6</b>	<b>406</b>	<b>8,1</b>		
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 634</b>	<b>71,6</b>	<b>3 397</b>	<b>67,6</b>	<b>3 119</b>	<b>69,2</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>3 677</b>	<b>100,0</b>	<b>5 028</b>	<b>100,0</b>	<b>4 505</b>	<b>100,0</b>

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

<b>Milj. e</b>	<b>2009 Q1-Q3</b>	<b>2008 Q1-Q3</b>	<b>2008</b>	<b>2009 Q3</b>
Kauden tulos	-286	-283	-508	-75
Oikaisut yhteensä	190	404	619	89
Käyttöpääoman muutos	131	-19	7	57
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>35</b>	<b>102</b>	<b>118</b>	<b>71</b>
Nettorahoituskulut	-5	-64	-193	-4
Maksetut verot	10	-20	-22	0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>40</b>	<b>18</b>	<b>-97</b>	<b>67</b>
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit	-55	-89	-128	-23
Omaisuuksien myynnit ja muut	7	141	483	2
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-48</b>	<b>52</b>	<b>355</b>	<b>-21</b>
Osakeanti, vähemmistön osuus	0	2	2	0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-91	-297	-71	144
Maksetut osingot	0	-20	-20	0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-91</b>	<b>-315</b>	<b>-89</b>	<b>144</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-99</b>	<b>-245</b>	<b>169</b>	<b>190</b>
Rahavarat kauden alussa	550	380	380	247
Rahavarojen muuntoero	-1	1	1	-1
Rahavarojen muutos	-99	-245	169	190
Myytäväinä olevat rahavarat	-26	-3	0	-12
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>424</b>	<b>133</b>	<b>550</b>	<b>424</b>

**Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista**

**Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma**

<b>Milj. e</b>	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- sira- hasto	Muun- toero	Käyvän arvon ja muut rahastot	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Vä- hem- mis- tölle	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 1.1.2008	558	667	-11	225	391	1 830	52	1 882
Osingonjako					-20	-20		-20
Metsä-Botnian Uruguayn järjestelyt							3	3
Tilikauden laaja tulos yhteensä			5	43	-292	-244	10	-234
<b>Oma pääoma 30.9.2008</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-6</b>	<b>268</b>	<b>79</b>	<b>1 566</b>	<b>65</b>	<b>1 631</b>
Oma pääoma 1.1.2009	558	667	-9	259	-146	1 329	57	1 386
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-3	-52	-289	-344	1	-343
<b>Oma pääoma 30.9.2009</b>	<b>558</b>	<b>667</b>	<b>-12</b>	<b>207</b>	<b>-435</b>	<b>985</b>	<b>58</b>	<b>1 043</b>

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 20 (26)

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>		<b>Q3</b>
Liikevaihto, milj. e	1 826	2 514	3 236	618
EBITDA, milj. e	-44	272	254	27
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-7	188	192	26
Liiketulos, milj. e	-215	100	-61	-24
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-157	16	-35	-22
Tulos jatkuvista toiminnoista				
ennen veroja, milj. e	-284	-7	-204	-72
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-215	-91	-178	-70
Kauden tulos				
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-271	-7	-170	-73
lopetetuista toiminnoista, milj. e	-15	-276	-338	-3
Yhteensä, milj. e	-286	-283	-508	-76
Osakekohtainen tulos				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,83	-0,05	-0,55	-0,22
lopetetuista toiminnoista, e	-0,05	-0,84	-1,03	-0,01
Yhteensä, e	-0,88	-0,89	-1,58	-0,23
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä				
jatkuvista toiminnoista, e	-0,64	-0,31	-0,48	-0,22
Oman pääoman tuotto, %	-29,7	-0,6	-10,4	-27,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	-22,9	-7,2	-9,0	-26,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-8,5	4,9	-1,3	-2,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	-5,6	1,3	-0,5	-2,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	28,5	32,5	30,8	28,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	170	129	152	170
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	121	114	90	121
Oma pääoma/osake kauden lopussa, e	3,00	4,77	4,05	3,00
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	1 262	1 865	1 254	1 262
Bruttoinvestoinnit, milj. e	55	89	128	23
Toimitukset, 1 000 t				
Paperiliiketoiminta yhteensä	866	1 368	1 761	275
Consumer Packaging	885	1 041	1 345	315
Henkilöstö kauden lopussa				
Jatkuvissa toiminnoissa	5 649	6 679	6 546	5 649
Lopetetuissa toiminnoissa		2 159		

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 21 (26)

<b>Vastuut</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Omasta puolesta	130	62	61
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	4	5	5
Muiden puolesta	5	3	2
<b>Yhteensä</b>	<b>140</b>	<b>71</b>	<b>69</b>

<b>Avoimet johdannais sopimukset</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Korkojohdannaiset	1 256	1 844	1 286
Valuuttajohdannaiset	3 033	3 153	2 805
Muut johdannaiset	300	207	185
<b>Yhteensä</b>	<b>4 589</b>	<b>5 204</b>	<b>4 276</b>

Avoimien johdannais sopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -23,7 miljoonaa euroa (15,0 miljoonaa euroa 31.12.2008 ja -14,0 miljoonaa euroa 30.9.2008).

Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 2 544,8 miljoonaa euroa (2 068,8 miljoonaa euroa 31.12.2008 ja 2 510,6 miljoonaa euroa 30.9.2008).

<b>Käyttöomaisuussitoumukset</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Maksut alle vuoden	5	0	0
Maksut myöhemmin	2	1	1

<b>Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Milj. e</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 808	2 820	2 820
Investoinnit	52	89	128
Vähennykset	-9	-79	-670
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-245	-646	0
Poistot ja arvonalentumiset	-162	-160	-282
Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset	0	-149	-149
Muuntoero	5	-7	-39
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 449</b>	<b>1 868</b>	<b>1 808</b>

Lopetettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset sisältävät Graphic Papers -liiketoiminnan poistot ja arvonalentumiset. Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät Metsä Botnian Uruguay aineellisen käyttöomaisuuden. Vertailuvuotena myytävänä olevat omaisuuserät sisälsivät joulukuussa 2008 myydyin Graphic Papersin aineellisen käyttöomaisuuden.

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 22 (26)

**Liiketoimet lähipiirin kanssa**

<b>Liiketoimet emoyhtiön ja sisaryhtiöiden kanssa Milj. e</b>	<b>2009 Q3</b>	<b>2008 Q3</b>	<b>2008</b>
Myynnit	21	25	34
Liiketoiminnan muut tuotot	3	2	3
Ostot	244	455	571
Korkotuotot	3	4	7
Korkokulut	2	3	4
Pitkäaikaiset saamiset	5	18	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	66	74	49
Pitkäaikaiset velat	0	0	0
Ostovelat ja muut velat	187	57	228

<b>Liiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa Milj. e</b>	<b>2009 Q3</b>	<b>2008 Q3</b>	<b>2008</b>
Myynnit	0	0	0
Ostot	3	3	4
Pitkäaikaiset saamiset	1	0	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7	7	7
Ostovelat ja muut velat	1	2	2

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 standardin Osavuositarkastukset sekä M-realın vuoden 2008 vuosikertomuksessa esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Konserni on ottanut käyttöön seuraavat standardit: IAS 1 (uudistettu), Tilinpäätöksen esittäminen. Standardin muutoksen tarkoituksena on parantaa tilinpäätöksen käyttäjien mahdollisuuksia analysoida ja vertailla tilinpäätöslaskelmissä annettavia tietoja muun muassa erottamalla yrityksen omassa pääomassa tapahtuvat muutokset, jotka liittyvät liiketoimiin yrityksen omistajien kanssa muista oman pääoman muutoksista. Konserni esittää omistajiin liittymättömät muutokset laajassa tuloslaskelmassa.

IFRS 8, Toiminnalliset segmentit. Standardi korvaa IAS 14 -standardin. Sen mukaan segmenttitietojen esittämisessä on käytettävä "johdon lähetymistapaa", jolloin tiedot esitetään samalla tavalla kuin sisäisessä raportoinnissa. Konsernin raportoivat segmentit ovat 1.1.2009 lähtien samat kuin IAS 14-standardin mukaiset liiketoimintasegmentit eli Consumer Packaging, Office Papers, Speciality Papers ja Market Pulp and Energy.

Osavuositarkastuksen 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)

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 24 (26)

<b>Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Milj. e</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>2008</b>
Consumer Packaging	250	237	226	248	274	713	814	1 061
Office Papers	133	131	147	174	203	411	630	804
Speciality Papers	80	82	117	147	153	279	475	622
Market Pulp and Energy	132	116	134	150	172	382	494	644
Muu toiminta	56	40	34	57	77	130	246	323
Sisäinen myynti	-33	-21	-35	-54	-53	-89	-175	-218
<b>Liikevaihto</b>	<b>618</b>	<b>585</b>	<b>623</b>	<b>722</b>	<b>826</b>	<b>1 826</b>	<b>2 514</b>	<b>3 236</b>
Consumer Packaging	51	24	15	11	37	90	97	108
Office Papers	0	-3	-2	-3	11	-5	38	35
Speciality Papers	-7	-17	-33	-1	7	-57	46	45
Market Pulp and Energy	-6	-10	-4	8	23	-20	140	148
Muu toiminta	-11	-17	-24	-33	-29	-52	-49	-82
<b>EBITDA</b>	<b>27</b>	<b>-23</b>	<b>-48</b>	<b>-18</b>	<b>49</b>	<b>-44</b>	<b>272</b>	<b>254</b>
% liikevaihdosta	4,4	-3,9	-7,7	-2,5	5,9	-2,4	10,8	7,8
Consumer Packaging	31	4	-17	-13	17	18	37	24
Office Papers	-15	-18	-17	-38	-6	-50	-15	-53
Speciality Papers	-10	-23	-40	-75	-3	-73	16	-59
Market Pulp and Energy	-15	-19	-18	-2	12	-52	108	106
Muu toiminta	-15	-17	-26	-33	-28	-58	-46	-79
<b>Liiketulos</b>	<b>-24</b>	<b>-73</b>	<b>-118</b>	<b>-161</b>	<b>-8</b>	<b>-215</b>	<b>100</b>	<b>-61</b>
% liikevaihdosta	-3,9	-12,5	-18,9	-22,3	-1,0	-11,8	4,0	-1,9
<b>Kertaluonteiset erät</b>								
Consumer Packaging	0	-1	-16	-4	0	-17	-1	-5
Office Papers	-2	0	0	-24	0	-2	0	-24
Speciality Papers	1	-1	-28	-67	0	-28	23	-44
Market Pulp and Energy	-1	0	-6	0	0	-7	74	74
Muu toiminta	0	-1	-3	-14	-11	-4	-12	-27
<b>Kertaluonteisia eriä liiketulosessa</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-53</b>	<b>-110</b>	<b>-11</b>	<b>-58</b>	<b>84</b>	<b>-26</b>
Consumer Packaging	51	25	19	11	37	94	98	109
Office Papers	0	-3	-2	-1	11	-5	38	37
Speciality Papers	-8	-16	-5	1	7	-29	22	23
Market Pulp and Energy	-6	-10	-3	8	23	-19	65	73
Muu toiminta	-11	-16	-22	-15	-18	-48	-35	-50
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>26</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>4</b>	<b>60</b>	<b>-7</b>	<b>188</b>	<b>192</b>
% liikevaihdosta	4,2	-3,4	-2,1	0,6	7,3	-0,4	7,5	5,9



M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 25 (26)

Milj. e	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2008 Q4	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	2008
Consumer Packaging	31	5	-1	-9	17	35	38	29
Office Papers	-13	-18	-17	-14	-6	-48	-15	-29
Speciality Papers	-11	-22	-12	-8	-3	-45	-7	-15
Market Pulp and Energy	-14	-19	-12	-2	12	-45	34	32
Muu toiminta	-15	-16	-23	-18	-17	-54	-34	-52
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>-22</b>	<b>-70</b>	<b>-65</b>	<b>-51</b>	<b>3</b>	<b>-157</b>	<b>16</b>	<b>-35</b>
% liikevaihdosta	-3,6	-12,0	-10,4	-7,1	0,4	-8,6	0,6	-1,1
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>								
Consumer Packaging	16,4	2,1	-8,8	-6,0	8,3	3,1	6,1	3,2
Office Papers	-13,0	-13,7	-12,4	-25,6	-3,2	-12,9	-2,2	-7,4
Speciality Papers	-16,0	-32,2	-43,4	-63,5	-2,3	-29,6	4,7	-14,3
Market Pulp and Energy	-7,3	-9,2	-8,4	-1,3	5,1	-8,2	17,0	12,6
<b>M-real-konserni</b>	<b>-2,3</b>	<b>-10,2</b>	<b>-13,4</b>	<b>-19,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,3</b>
<b>Sijoitettu pääoma, milj. e</b>								
Consumer Packaging	744	771	774	801	839	744	839	801
Office Papers	479	501	517	556	645	479	645	556
Speciality Papers	225	241	312	415	518	225	518	415
Market Pulp and Energy	830	822	876	899	929	830	929	899
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	541	611	609	822	-12	541	-12	822
<b>M-real-konserni</b>	<b>2 819</b>	<b>2 946</b>	<b>3 088</b>	<b>3 493</b>	<b>2 919</b>	<b>2 819</b>	<b>2 919</b>	<b>3 493</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)).

Tilintarkastamaton

M-real Oyj Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2009 22.10.2009 klo 12.00 26 (26)

<b>Toimitukset 1000 t</b>	<b>2009 Q3</b>	<b>2009 Q2</b>	<b>2009 Q1</b>	<b>2008 Q4</b>	<b>2008 Q3</b>	<b>2009 Q1-Q3</b>	<b>2008 Q1-Q3</b>	<b>2008</b>
Consumer Packaging	315	296	274	303	348	885	1 041	1 345
Office Papers	199	190	203	237	270	592	844	1 081
Speciality Papers	76	80	118	157	168	274	524	680
Paperiliiketoiminta yhteensä	275	270	321	394	438	866	1 368	1 761
Market Pulp	328	327	287	264	291	942	850	1 115
<b>Tuotanto 1000 t</b>								
Consumer Packaging	323	275	292	293	347	890	1 043	1 336
Office Papers	181	202	199	177	226	582	728	905
Speciality Papers	75	74	99	160	170	248	546	705
Paperiliiketoiminta yhteensä	257	276	298	337	396	831	1 274	1 610
Metsä-Botnian sellu <sup>1)</sup>	219	210	231	235	270	660	755	990
M-realın sellu	263	264	277	303	377	804	1 183	1 486

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