

M-real Oyj:n liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 59 miljoonaa euroa vuonna 2011**Vuoden 2011 tulos**

- Liikevaihto 2 485 miljoonaa euroa (Q1-Q4/2010: 2 605)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 59 miljoonaa euroa (173). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -214 miljoonaa euroa (146).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 0 miljoonaa euroa (92). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -281 miljoonaa euroa (48).
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä 0,02 euroa (0,23) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,83 euroa (0,09).

Tulos vuoden 2011 viimeiseltä neljännekseltä

- Liikevaihto 524 miljoonaa euroa (Q3/2011: 616)
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -22 miljoonaa euroa (6). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -215 miljoonaa euroa (-13).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä -33 miljoonaa euroa (-11). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät -230 miljoonaa euroa (-29).
- Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista ilman kertaluonteisia eriä -0,04 euroa (-0,05) ja sisältäen kertaluonteiset erät -0,63 euroa (-0,11).

Tapahtumat vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä

- Toimitusmäärät alenivat kaikissa päätuotteissa yleistalouden epävarmuuden seurauksena.
- Äänekosken tehtaan paperikone 2 suljettiin, rullatuotanto siirretään Husumin tehtaalte Ruotsiin.
- Kyron tehtaan vuotuista taivekartonkikapasiteettia kasvatettiin 40 000 tonnilla.

Kauden jälkeiset tapahtumat

- M-real ilmoitti myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle.
- M-real uudisti johtamis- ja raportointirakenteensa. Yhtiön raportointisegmentit ovat vuoden 2012 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen Paperboard ja Paper and Pulp. Paperboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi nimitettiin Pasi Piiparinen 20.3.2012 alkaen.
- M-real Oyj:n hallitus esittää 28.3.2012 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön toiminimen muuttamista Metsä Board Oyj:ksi.

”Euroopan yleistalouden epävarmuus laski toimitusmääriä, mikä heikensi vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä kannattavuuttamme erityisesti sellu- ja paperiliiketoiminnassa. Myös kartongin toimitusmäärät laskivat, mutta sellua ja paperia vähemmän.

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, painotaloja, tukkureita ja toimistotarvikealan yrityksiä.

M-real on osa Metsä Groupia, ja sen osakkeet listataan NASDAQ OMX Helsingissä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2011 oli noin 2,5 miljardia euroa, ja se työllistää noin 4 000 henkilöä.

M-real Oyj:n hallitus esittää yhtiön 28.3.2012 kokoon kutsuttavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön toiminimi muutetaan Metsä Board Oyj:ksi.

Vuoden 2011 jälkimmäisellä puoliskolla selvästi laskeneet kartongin tilausvirrat ovat viime viikkoina olleet nousussa. Kartongin loppukysynnässä ei ole havaittu heikkoutta, mutta yleistalouden epävarmuuden takia toimitusmäärien ennustaminen on edelleen haastavaa.

Kyron taivekartonkitehtaan laajennusinvestointi toteutettiin suunnitellusti marraskuussa. Kuten aiemmin on ilmoitettu, M-real lisää keväällä myös Äänekosken taivekartonkitehtaan kapasiteettia. Kartongin kysyntätilanteen normalisoituessa on M-real uudistetulla tuotantokoneistollaan erittäin hyvässä asemassa vastaamaan kysyntään sekä parantamaan kannattavuuttaan.

Suunnitellut toimenpiteemme paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi etenevät tavoitteiden mukaisesti. Joulukuussa lopetettiin Äänekosken tehtaan päällystetyn hienopaperin tuotanto ja sen rullatuotanto siirretään Husumin tehtaalte. Alizayn tehdasta ja erikoispaperiliiketoimintoja koskevat yhteistoimintaneuvottelut pyritään saamaan päätökseen vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Näiden tappiollisten liiketoimintojen esitetty lakkauttaminen parantaisi yhtiön kannattavuutta merkittävästi.

M-real Oyj:n hallitus esittää 28.3.2012 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön toiminimi muutetaan Metsä Board Oyj:ksi. Olemme viime vuodet tehneet määrätietoisesti työtä muuttuaksemme paperiyhtiöstä kannattavaksi kartonkiyhtiöksi. Rakennemuutoksemme on niin pitkällä, että haluamme viestiä siitä myös yhtiön nimen kautta. Osana Metsä Groupin uutta yhtenäistä ilmettä pystymme vahvistamaan tunnettavuuttamme markkinoilla.”

Toimitusjohtaja Mikko Helander

TUNNUSLUKUJA	2011	2011	2011	2011	2010	2011	2010
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	524	616	660	685	665	2 485	2 605
EBITDA milj. e	-172	24	48	77	74	-23	312
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	8	36	62	74	71	180	305
EBITDA, %	-32,8	3,9	7,3	11,2	11,1	-0,9	12,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,5	5,8	9,4	10,8	10,7	7,2	11,7
Liiketulos milj. e	-215	-13	-32	46	-4	-214	146
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-22	6	32	43	37	59	173
EBIT, %	-41,0	-2,1	-4,8	6,7	-0,6	-8,6	5,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,2	1,0	4,8	6,3	5,6	2,4	6,6
Tulos ennen veroja							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-230	-29	-53	31	-22	-281	48
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-33	-11	16	28	20	0	92
Kauden tulos							
jatkuvista toiminnoista, milj. e	-209	-33	-59	28	-22	-273	27
lopetetuista toiminnoista, milj. e	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä, milj. e	-209	-33	-59	28	-22	-273	27
Osakekohtainen tulos							
jatkuvista toiminnoista, e	-0,63	-0,11	-0,17	0,08	-0,06	-0,83	0,09
lopetetuista toiminnoista, e	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä, e	-0,63	-0,11	-0,17	0,08	-0,06	-0,83	0,09
Osakekohtainen tulos							
ilman kertaluonteisia eriä, e	-0,04	-0,05	0,04	0,07	0,07	0,02	0,23
Oman pääoman tuotto, %	-100,4	-14,1	-23,5	10,8	-8,7	-31,5	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-5,4	-6,3	4,2	9,5	8,7	0,9	7,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-43,3	-1,5	-6,1	8,4	-0,7	-9,9	5,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	-3,7	2,0	6,4	7,8	6,3	3,4	7,6
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	27,4	32,7	33,9	33,6	32,1	27,4	32,1
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	154	128	120	125	135	154	135
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	106	83	84	78	83	106	83
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	783	772	809	799	827	783	827
Bruttoinvestoinnit, milj. e	35	17	31	12	18	95	66
Toimitukset, 1 000 t							
Paperiliiketoiminnot	209	254	277	301	297	1 042	1 155
Consumer Packaging	268	307	315	334	344	1 224	1 390
Henkilöstö kauden lopussa							
jatkuvissa toiminnoissa	4 070	4 163	4 699	4 515	4 538	4 070	4 538

EBITDA = liiketulos lisättynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Loka–joulukuun tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

M-realin liikevaihto oli 524 miljoonaa euroa (Q3/2011: 616). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 14 prosenttia. Liiketulos oli -215 miljoonaa euroa (-13) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä -22 miljoonaa euroa (6).

Loka-joulukuun liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -194 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 105 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Office Papers -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn tehdas, josta ilmoitettiin tiedotteella 18.10.2011.
- 58 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot, joista ilmoitettiin tiedotteilla 18.10.2011 ja 13.1.2012.
- 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen, joista ilmoitettiin 2.11.2011.
- 5 miljoonaa euroa lisäkuluvarauksia ja kauppahinnan oikaisua Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella liittyen syyskuussa 2011 toteutuneeseen Halleinin sellutehtaan myyntiin.

Edellisen neljänneksen kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -19 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen kauteen verrattuna heikensivät paperin, kartongin ja sellun alemmat toimitusmäärät. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisella vuoden viimeisellä neljänneksellä oli pieni tulosta parantava vaikutus.

Loka-joulukuun lukuihin sisältyy 94 miljoonan euron liikevaihto sekä -16 miljoonan euron liiketappio ilman kertaluonteisia eriä Alizayn tehtaaseen, Äänekosken paperikoneeseen sekä erikoispaperiliiketoimintoihin liittyen. M-real sulki vuoden 2011 lopussa Äänekosken paperikoneen sekä suunnittelee sulkevansa Alizayn paperitehtaan ja supistavansa erikoispaperiliiketoimintoja merkittävästi. Tämän raportin kappaleessa Rakennemuutos on lisätietoja näistä toimenpiteistä.

Loka-joulukuussa paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 209 000 tonnia (254 000). Consumer Packagingin toimitukset olivat 268 000 tonnia (307 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -12 miljoonaa euroa (-16). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 0 miljoonaa euroa (1). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -12 miljoonaa euroa (-17). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 4 miljoonaa euroa (arvostustappiota 1).

Katsauskauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -230 miljoonaa euroa (-29). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtyritysten tuloksista" liikevoiton jälkeen 3 miljoonaa arvonalentumistappiota liittyen osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli -33 miljoonaa euroa (-11). Tuloverot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat +21 miljoonaa euroa (-4).

Osakekohtainen tulos oli -0,63 euroa (-0,11). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,04 euroa (-0,05). Oman pääoman tuotto oli -100,4 prosenttia (-14,1), ilman kertaluonteisia eriä -5,4 prosenttia (-6,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli -43,3 prosenttia (-1,5), ilman kertaluonteisia eriä -3,7 prosenttia (2,0).

Vuoden 2011 tulos verrattuna vuoteen 2010

M-realin liikevaihto oli 2 485 miljoonaa euroa (2 605). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 4 prosenttia. Liiketulos oli -214 miljoonaa euroa (146), ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 59 miljoonaa euroa (173).

Liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona -274 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat:

- 113 miljoonaa euroa kuluvarauksia, arvonalentumisia ja alaskirjauksia Office Papers -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn tehdas, josta ilmoitettiin tiedotteella 18.10.2011.
- 89 miljoonaa euroa kuluvarauksia, arvonalentumisia ja alaskirjauksia Speciality Papers -liiketoiminta-alueella liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot, joista ilmoitettiin tiedotteilla 18.10.2011 ja 13.1.2012.
- 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia Consumer Packaging -liiketoiminta-alueella liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen, joista ilmoitettiin 2.11.2011.
- 54 miljoonan euron tappio Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella liittyen syyskuussa 2011 toteutuneeseen Halleinin sellutehtaan myyntiin.
- 10 miljoonaa euroa tuottoa muussa toiminnassa liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa

Vuoden 2010 liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä -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.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna heikensivät kustannusinflaatio, erityisesti puu-, kemikaali- ja energiakustannusten osalta. Lisäksi paperien ja kartongin alemmat toimitusmäärät sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroa vastaan heikensivät tulosta. Liiketulosta paransi viime vuotta selvästi korkeammat keskimääräiset myyntihinnat.

Vuoden 2011 lukuihin sisältyy 525 euron liikevaihto sekä -84 miljoonan euron liiketappio ilman kertaluonteisia eriä Alizayn tehtaaseen, Äänekosken paperikoneeseen sekä erikoispaperiliiketoimintoihin liittyen. M-real sulki vuoden 2011 lopussa Äänekosken paperikoneen sekä suunnittelee sulkevansa Alizayn paperitehtaan ja supistavansa erikoispaperiliiketoimintoja merkittävästi. Tämän raportin kappaleessa Rakennemuutos on lisätietoja näistä toimenpiteistä.

Vuonna 2011 paperiliiketoimintojen kokonaistoimitusmäärä oli 1 042 000 tonnia (1 155 000). Consumer Packaging -liiketoiminnan toimitukset olivat 1 224 000 tonnia (1 390 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -60 miljoonaa euroa (-74). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 3 miljoonaa euroa (-9). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -63 miljoonaa euroa (-65). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 2 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 10).

Katsausvuoden tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja oli -281 miljoonaa euroa (48). Tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyriyten tuloksista" liikevoiton jälkeen 7 miljoonaa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistamien Myllykoski Paper Oy:n osakkeiden myyntiin UPM-Kymmenelle sekä muihin osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa. Viime vuoden tulos sisälsi kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta" liikevoiton jälkeen 16 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen M-realin omistukseen Myllykoski Paper Oy:ssä. Tulos jatkuvista toiminnoista ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 0 miljoonaa euroa (92). Tuloverojen, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, vaikutus oli +8 miljoonaa euroa (-21).

Osakekohtainen tulos oli -0,83 euroa (0,09). Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,02 euroa (0,23). Oman pääoman tuotto oli -31,5 prosenttia (2,8), ilman kertaluonteisia eriä 0,9 (7,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli -9,9 prosenttia (5,7), ilman kertaluonteisia eriä +3,4 prosenttia (7,6).

Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 4 070 (31.12.2010: 4 538), josta Suomessa työskenteli 1 648 (1 783). Vuonna 2011 M-realın palveluksessa oli keskimäärin 4 428 henkilöä (4 772 vuonna 2010).

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-joulukuussa yhteensä 95 miljoonaa euroa (2010: 66). M-realoin olennaisimmat investoinnit vuonna 2011 liittyivät kartonkituotannon kehittämiseen Simpeleen, Kemin ja Kyron tehtailla. M-real päätti vuonna 2011 osallistua Pohjolan Voima Oy:n noin 2,5 prosentin omistusosuutensa mukaisesti Olkiluotoon mahdollisesti rakennettavan uuden ydinvoimayksikön (OL4) suunnitteluvaiheeseen. Mahdolliseen rakennusvaiheeseen osallistumisesta päätetään erikseen arviolta vuonna 2014.

Rakennemuutos

M-realoin rakennemuutos paperiyhtiöstä kartonkiyhtiöksi on edennyt strategian mukaisesti. Toiminnan painopiste on siirtynyt yhä vahvemmin saneerauksesta kehittämiseen, mistä ovat osoituksena vuosina 2011–2012 toteutettavat pakkaustoimialan investoinnit Simpeleen, Äänekosken, Kyron ja Kemin tehtailla.

M-real ilmoitti marraskuussa päällystettyjen papereiden liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä. Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotanto suunnitellaan uudelleenjärjesteltävän, minkä seurauksena päällystettyjen papereiden kapasiteetti nousee 285 000 tonnista noin 340 000 tonniin ilman merkittäviä investointeja. Äänekosken päällystettyä hienopaperia tuottanut kone suljettiin joulukuussa, ja tehtaan rullatuotanto siirretään Husumiin. Henkilömäärä vähenee Äänekoskella enintään 169:lla. Äänekosken tehtaan arkituskapasiteetti muutetaan kokonaisuudessaan taivekartongin arkitukseen. Toimenpiteiden myötä M-realoin päällystettyjen papereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti vähenee noin 145 000 tonnilla. M-realoin vuotuinen liikevaihto laskee noin 60 miljoonaa euroa, ja liiketulos paranee noin 20 miljoonaa euroa perustuen päällystettyjen papereiden vuoden 2011 toteutuneisiin lukuihin. Liikevaihto- ja tulosvaikutusten arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 alusta alkaen.

M-real ilmoitti lokakuussa aloittavansa neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi Ranskassa sekä kannattamattomien erikoispaperiliiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa. Samalla M-real ilmoitti jatkavansa Chromolux-liiketoimintaa Gohrsmühlessä sekä selvittävänsä mahdollisuuksia käynnistää Gohrsmühlessä taivekartongin arkituslaitos. Reflexin tehtaan itsejäljentävien papereiden jalostustoiminnot on lopetettu. Saksassa ja Ranskassa suunniteltujen tuotannon sulkemistoimenpiteiden toteutuessa M-realoin vuotuinen liikevaihto pienenee noin 350 miljoonalla eurolla ja liiketulos paranee lähes 80 miljoonalla eurolla perustuen vuoden 2011 toteutuneisiin lukuihin. Suunnitelmien arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana eli suurimman osan liikevaihto- ja tulosvaikutuksesta arvioidaan toteutuvan vuonna 2012 ja täysimääräisesti vuodesta 2013 alkaen. Suunniteltujen toimenpiteiden toteuttamisen ehtona on paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattaminen. Toimenpiteisiin liittyvät kertaluonteiset nettokulut on pääosin kirjattu vuoden 2011 aikana. Kaiken kaikkiaan suunniteltujen toimenpiteiden arvioidut nettokassakulut, kun huomioidaan nettokäyttöpääoman muutos toukokuun 2011 alusta lukien, ovat noin 50 miljoonaa euroa.

M-real sai syyskuussa päätökseen M-real Hallein GmbH:n koko osakepääoman myynnin Schweighofer Groupille. M-real Hallein GmbH käsittää Halleinin sellutehtaan, biovoimalaitoksen, vuonna 2009 suljetun paperitehtaan sekä ympäröivän maa-alueen. Sellutehtaan vuotuinen kapasiteetti on 160 000 tonnia sulfiittisellua, ja siellä työskentelee noin 200 henkilöä. Kaupan velaton arvo oli noin 34 miljoonaa euroa, ja sen positiivinen

kassavaikutus M-realille oli noin 28 miljoonaa euroa. Myynti laski M-realin vuotuista liikevaihtoa noin 70 miljoonalla eurolla ja sen odotetaan parantavan liiketulosta noin 10 miljoonalla eurolla perustuen Halleinin sellutehtaan vuoden 2011 toteutuneisiin lukuihin.

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

Oy Metsä-Botnia Ab lunasti kesäkuussa omia osakkeitaan UPM-Kymmene Oyj:ltä osapuolten vuonna 2009 tekemän osakassopimuksen perusteella. Lunastettavien osakkeiden lukumäärä vastasi 6,7 prosenttia yhtiön koko osakekannasta ja lunastushinta oli noin 140 miljoonaa euroa. Järjestelyn seurauksena M-real Oyj:n omistusosuus Metsä-Botniassa kasvoi 30 prosentista 32 prosenttiin.

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

Kustannusinflaatio kiihtyi merkittävästi alkuvuonna 2011. M-realin uudella sekä aiempina vuosina käynnistetyillä tulosparannusohjelmilla onnistuttiin osin kattamaan vuoden 2011 ankara kustannusinflaatio.

Rahoitus

M-realın omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 27,4 prosenttia (31.12.2010: 32,1) ja velkaantumisaste 154 prosenttia (135). Nettovelkaantumisaste oli 106 prosenttia (83). 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 76 prosenttia (64) ja omavaraisuusaste noin 33 prosenttia (38).

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

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 783 miljoonaa euroa (827). Lainoista oli valuuttamääräisiä 7 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 61 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimarkkinakorko oli vuoden lopussa 6,1 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 1,9 vuotta. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 14,5 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 7 ja 15 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 108 miljoonaa euroa (Q1-4/2010: 49). Käyttöpääoma laski 81 miljoonaa euroa (nousi 86). Rahavirtalaskelmassa kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 5 kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 3 prosenttia.

Maksuvalmius jatkuu hyvänä. Käytettävissä oleva likvideetti oli katsauskauden lopussa 325 miljoonaa euroa, josta 20 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 305 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Vuoden lopussa likvideistä varoista ja sijoituksista 111 miljoonaa euroa on muiden Metsäliitto-konsernin yhtiöiden Metsä Financeen tallettamia varoja. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 519 miljoonan euron arvosta. Neuvottelut huhtikuussa 2013 erääntyvän 500 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoittamiseksi ovat käynnissä useiden rahoituslaitosten kanssa.

M-real jatkoi vuoden 2013 lopussa erääntymässä ollutta Takon kartonkitehtaan kiinteistöön liittyvää pääomaltaan 49 miljoonan euron suuruista takaisinvuokraussopimusta kahdella vuodella vuoden 2015 loppuun asti.

Osakkeet

M-realin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2011 oli 3,34 euroa, alin 1,49 euroa ja keskipurssi 2,87 euroa. Vuoden lopussa A-osakkeen kurssi oli 1,50 euroa. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeen kurssi oli 2,85 euroa ja vuoden 2010 keskipurssi 2,85 euroa.

M-realin B-osakkeen ylin kurssi vuonna 2011 oli 3,33 euroa, alin 1,16 euroa ja keskipurssi 2,18 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 1,33 euroa. Vuoden 2010 lopussa B-osakkeen kurssi oli 2,54 euroa ja vuoden 2010 keskipurssi 2,44 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 5 miljoonaa euroa, 4 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 617 miljoonaa euroa, 96 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden 2011 lopussa yhteensä 443 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2011 lopussa 39,5 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,8 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 9 prosenttia.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Ylikurssirahaston alentaminen

Yhtiökokous päätti alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa siirtämällä kaikki siellä olevat varat 663 812 052,56 euroa yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. M-real Oyj on kirjannut ylikurssirahaston vähentämisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real ilmoitti tammikuussa 2012 myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Sopimukseen kuuluvat koko Premium Paper -liiketoiminta ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin 100 M-realin työntekijää.

Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Järjestelyn toteutuminen vähentäisi M-realın vuotuista liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla eikä sillä olisi merkittävää vaikutusta M-realın operatiiviseen tulokseen. Järjestelyllä ei arvioida toteutuessaan olevan olennaista kertaluonteista tulos- tai kassavaikutusta ottaen huomioon vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä tehdyt kirjaukset. M-realilla ei enää Premium Paper -liiketoiminnan myynnin jälkeen ole toimintoja Reflexin tehtaalla.

M-real ilmoitti tammikuussa uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa kuvaamaan paremmin yhtiön strategista keskittymistä ensikuitukartonkiin. Liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat Paperboard ja Paper and Pulp. Nämä ovat myös M-realın raportointisegmentit vuoden 2012 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Paperboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi nimitettiin 20.3.2012 alkaen Pasi Piiparinen. M-realın johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Mikko Helander, talousjohtaja Matti Mörsky, Paperboard-liiketoiminta-alueen johtaja Pasi Piiparinen, Paper and Pulp -liiketoiminta-alueen johtaja Seppo Puotinen, Sari Pajari, johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys, henkilöstöjohtaja Mika Paljakka sekä Jani Suomalainen, johtaja, hankinta.

M-real Oyj myi tammikuussa 39 prosentin osuutensa Plastiroll Oy:stä Sponsor Capital Oy:lle ja Plastirollin johdolle. Plastiroll on monipuolinen pakkausmateriaalien valmistaja, mukaan lukien biohajoavat materiaalit, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Ylöjärvellä Suomessa. Kaupalla ei ole liikevaihto- eikä olennaista tulosvaikutusta M-realille. Kaupan kassavaikutus oli lievästi positiivinen.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että M-real Oyj:n hallitus esittää 28.3.2012 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön toiminimi muutetaan Metsä Board Oyj:ksi. Uusi nimi ja yritysilme heijastavat yhtiötä, joka keskittyy strategiansa mukaisesti korkealaatuisiin, ekologisiin kartonkeihin ja viestii uudistuvasta, vastuullisesta ja entistä vahvemmassa yhtiöstä, jonka tuotteet ovat alansa ehdotonta huippua ja tuovat kestävää hyvinvointia ihmisten arkeen. Metsäliitto-konsernin, johon M-real kuuluu, nimi muuttuu Metsä Groupiksi.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että Äänekoskelle perustetaan uusi T&K-keskus. Keskuksen tavoite on tukea yhtiön pakkausteollisuuden asiakkaita tuotetason tutkimuksessa ja kehityksessä, kehittää uusia sovelluksia puukuituun pohjautuvista raaka-aineista ja varmistaa yhtiön tuotteiden tulevaisuuden kilpailukyky painatus- ja jalostustekniikoiden nopeassa kehityksessä.

Lähiajan näkymät

Kartongin loppukysynnässä ei päämarkkinoilla ole havaittu olennaista heikkenemistä lukuun ottamatta tiettyjä markkinasegmenttejä Etelä-Euroopassa. Vuoden 2011 jälkimmäisellä puoliskolla kartongin tilausvirrat laskivat selvästi, minkä arvioidaan pääosin aiheutuneen varastotasojen laskusta toimitusketjun eri osissa yleistalouden epävarmuuden lisääntyessä. Vuoden 2011 alkuosassa varastotasot olivat toimitusketjun eri osissa poikkeuksellisen korkeat lähinnä kartongin tiukan saatavuustilanteen takia.

Kartongin tilauskannat ovat viime viikkoina olleet nousussa, mutta ovat edelleen normaalitason alapuolella. Kartongin pitkän aikavälin kysyntä- ja kannattavuusnäkymät jatkuvat vahvana, ja M-real lisää taivekartonkikapasiteettiaan suunnitellusti. Viimeinen

aiemmin julkistettuun ohjelmaan kuuluva investointi, Äänekosken tehtaan taivekartonkikapasiteetin lisäys, toteutetaan vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Taivekartongin vuoden 2012 vuosisopimusten hinnat ovat keskimäärin samalla tasolla kuin vuonna 2011.

Paperituotteiden ja sellun tilauskannat ovat edelleen normaalitason alapuolella, ja tuotannonrajoituksia toteutetaan useimmilla tehtailla myös alkuvuonna. Näkyvyys on Euroopan paperi- ja sellumarkkinoilla tällä hetkellä heikko.

Tuotantokustannusten arvioidaan lähikuukausina jonkin verran laskevan.

Alizayn tehdasta ja erikoispaperiliiketoimintoja koskevat yhteistoimintaneuvottelut pyritään saamaan päätökseen vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Näiden tappiollisten liiketoimintojen esitetty lakkauttaminen parantaisi yhtiön kannattavuutta merkittävästi.

M-realin liikeluoksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähinnä kartongin ja sellun parempien toimitusmäärien takia. Lisäksi Alizayn tehtaan ja erikoispaperiliiketoiminnan tappioiden arvioidaan jonkin verran pienenevän jo vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä.

Liiketoiminnan lähiajan riskit

Riski euroalueen talouden kasvun selvästä hidastumisesta tai pysähtymisestä ja etenkin paperituotteiden kysynnän nykyarviota suuremmasta heikentymisestä on edelleen korkea. M-realin päätuotteiden kysynnän merkittävä väheneminen aiheuttaa riskin siitä, että erityisesti paperituotteiden ja sellun hinnat laskevat.

M-realilla on käynnissä merkittäviä toimia paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi. Toiminnan uudelleenjärjestelyn läpivientiin liittyy riski siitä, että suunnitelmia ei voida toteuttaa tavoitellusti. Alizayn ja Gohrsmühlen tehtaisiin liittyvät suunnitelmat arvioidaan saatavan toteutetuksi vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana, mutta on kuitenkin olemassa riski, että suunnitelmien toteutuminen pitkittyy vuoden toiselle neljännekselle.

Yhtiön lyhyen aikavälin rahoitusasema on turvattu. Pitkän aikavälin rahoituksen saatavuus on heikentynyt rahoitusmarkkinoiden lisääntyneen epävakauden seurauksena. Lisäksi rahoitusmarkkinoiden kasvavan sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta voi vaikeutua, mikä saattaa vaikeuttaa yhtiön kykyä hankkia pitkän aikavälin velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan.

Koska tämän tilinpäätöksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikajänteellä M-realin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys. M-realin vuoden 2010 vuosikertomuksen sivuilla 35–36 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2011

9.2.2012 klo 12.00

M-REAL OYJ

Lisätiedot:

Talousjohtaja Matti Mörsky, puh. 010 465 4913

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

Lisätietoja 9.2.2012 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Eurooppa: +44 (0)20 7162 0025

Yhdysvallat: +1 334 323 6201

Puhelinkokouksen tunnistenumero on 910828.

LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS

Consumer Packaging -liiketoiminta-alue

Consumer Packaging	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2011 Q1-Q4	2010 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	242	274	279	299	303	305	1094	1 175
EBITDA, milj. e	15	45	50	63	49	48	172	200
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	28	45	51	63	52	48	187	203
Liiketulos, milj. e	-11	33	38	50	24	34	111	135
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	15	33	39	50	38	34	137	149
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,2	12,0	14,0	16,7	12,5	11,1	12,5	12,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,0	17,6	20,5	27,8	13,7	18,1	15,7	19,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,1	17,6	20,9	27,8	22,0	18,1	19,5	21,5
Toimitukset, 1 000 t	268	307	315	334	344	353	1 224	1 390
Tuotanto, 1 000 t	270	308	317	344	362	353	1 240	1 420
Henkilöstö kauden lopussa	1 347	1 381	1 622	1 441	1 441	1 461	1 347	1 441

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

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 15 miljoonaa euroa (Q3/2011: 33). Tulosta heikensi alhaisemmat toimitusmäärät.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisältynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien kokonaistoimitukset olivat 13 prosenttia alemmat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 9 prosenttia.

Vuosi 2011 verrattuna vuoteen 2010

Consumer Packagingin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoteen verrattuna ja oli 137 miljoonaa euroa (149). Tulosta heikensivät raaka-aineiden ja energian hinnannousu sekä euroon nähden heikompi Yhdysvaltain dollari. Kyron tapettipaperituotannon kannattavuus heikentyi vuoden 2011 aikana. Merkittävin tulosta parantava tekijä oli saavutettujen hinnankorotusten ansiosta noussut kartongin keskimääräinen myyntihinta.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -26 miljoonaa euroa, joista merkittävimpiä olivat 26 miljoonan euron arvonalentumiset, alaskirjaukset ja kuluvaraukset liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen. Vuoden 2010 tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä -14 miljoonaa euroa, joista merkittävin oli 15 miljoonan euron arvonalentumistappio ja kuluvaraus Simpeleen paperikoneen sulkemiseen liittyen.

Euroopan taivekartongin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edellisvuoteen verrattuna 5 prosenttia. Consumer Packagingin taivekartongin toimitukset laskivat 6 prosenttia.

Office Papers -liiketoiminta-alue

Office Papers	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2011 Q1-Q4	2010 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	133	159	166	184	181	164	642	658
EBITDA, milj. e	-108	4	7	4	9	17	-94	43
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-2	4	7	4	10	17	12	44
Liiketulos, milj. e	-115	-14	-3	-6	9	9	-139	14
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-10	-6	-3	-6	0	9	-25	5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,5	-3,8	-1,8	-3,3	0,0	5,5	-3,9	0,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-117,3	-12,1	-2,5	-4,4	6,5	8,5	-30,8	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-9,7	-5,4	-2,4	-4,4	0,0	8,5	-5,5	1,1
Toimitukset, 1 000 t	176	210	222	241	248	212	849	909
Tuotanto, 1 000 t	156	223	226	232	238	228	837	910
Henkilöstö kauden lopussa	1 174	1 185	1 196	1 190	1 208	1 213	1 174	1 208

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Office Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -10 miljoonaa euroa (Q3/2011: -6). Tulosta heikensi paperien alempi toimitusmäärä. Toimitusmäärien lasku johtuu osin kysynnän heikkenemisestä ja osin Alizayn tehtaan tuotannon loppumisesta lokakuussa

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 105 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn tehdas, josta ilmoitettiin tiedotteella 18.10.2011. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin 8 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota liittyen Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset verrattuna edelliseen vuosineljännekseen laskivat 2 prosenttia. Office Papersin toimitukset laskivat 16 prosenttia.

Vuosi 2011 verrattuna vuoteen 2010

Office Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoteen verrattuna ja oli -25 miljoonaa euroa (5). Tulosta heikensivät raaka-aineiden ja energian korkeammat hinnat sekä Ruotsin kruunun vahvistuminen euroa vastaan. Merkittävin tulosta parantava tekijä oli hinnankorotusten ansiosta noussut keskimääräinen myyntihinta.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 113 miljoonaa euroa kuluvarauksia, alaskirjauksia ja arvonalentumistappiota liittyen Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen. Vuoden 2010 tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 9 miljoonan euron arvonalentumistappion peruutus.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat edelliseen vuoteen verrattuna 2 prosenttia. Office Papersin toimitusmäärä laski 8 prosenttia.

Speciality Papers -liiketoiminta-alue

Speciality Papers	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	49	60	73	78	66	75	259	303
EBITDA, milj. e	-64	-21	-14	-7	0	5	-106	-17
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-8	-12	-5	-7	-7	-3	-31	-16
Liiketulos, milj. e	-68	-23	-29	-9	-31	4	-130	-54
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-11	-14	-7	-9	-8	-7	-41	-26
ilman kertaluonteisia eriä, %	-22,4	-23,3	-9,6	-11,5	-12,1	-9,3	-15,8	-8,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-	-277,1	-207,3	-50,1	-155,6	18,0	-	-49,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	-	-168,1	-49,5	-50,1	-43,0	-24,5	-	-23,6
Toimitukset, 1 000 t	33	44	55	60	49	57	193	246
Tuotanto, 1 000 t	27	37	55	59	46	52	177	235
Henkilöstö kauden lopussa	897	936	994	1 006	1 007	1 132	897	1 007

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

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Speciality Papers -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -11 miljoonaa euroa (Q3/2011: -14). Tulosta paransi korkeampi keskimääräinen myyntihinta myyntimixistä johtuen. Tulosta heikensivät toimitusmäärän aleneminen ja energiakustannusten nousu.

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -58 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot, joista ilmoitettiin tiedotteella 18.10.2011. Lisäksi tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyriyten tuloksista" liikevoiton jälkeen 3 miljoonaa arvonalentumistappiota liittyen osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa.

Edellisen vuosineljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteisena eränä 9 miljoonaa euroa kuluvarauksia liittyen 18.10.2011 ilmoitettuihin toimenpiteisiin.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 36 prosenttia.

Vuosi 2011 verrattuna vuoteen 2010

Speciality Papersin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoteen verrattuna ja oli -41 miljoonaa euroa (-26). Tulosta heikensi ilmoitus kannattamattomien tuotteiden tuotannon lopettamisesta, ja siitä aiheutuneet alemmat toimitusmäärät. Lisäksi kemikaalien ja muiden raaka-aineiden hintojen nousu heikensi kannattavuutta. Tulosta paransivat keskimääräisten myyntihintojen nousu sekä toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Liiketulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -89 miljoonaa euroa kuluvarauksia, arvonalentumistappioita ja alaskirjauksia liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot. Lisäksi tulos sisältää kertaluonteisena eränä rivillä "Osuus osakkuusyriyten tuloksista" liikevoiton jälkeen 3 miljoonaa arvonalentumistappiota liittyen osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa.

Vuoden 2010 tulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -28 miljoonaa euroa liittyen käyttöomaisuuden arvonalentumistappioon, Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin ja liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyihin.

Speciality Papersin toimitusmäärä laski 25 prosenttia.

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alue

Market Pulp and Energy	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	92	108	117	110	106	107	427	434
EBITDA, milj. e	-6	4	-1	13	19	19	10	75
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-1	4	11	13	19	23	27	79
Liiketulos, milj. e	-11	-1	-43	7	-1	12	-49	36
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-7	-1	5	7	12	16	5	53
ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,6	-0,9	4,3	6,4	11,3	15,0	1,2	12,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-7,0	-0,8	-27,8	4,7	-0,4	7,6	-7,6	6,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,1	-0,8	3,3	4,7	7,9	10,1	0,7	8,9
Toimitukset, 1 000 t	169	181	195	174	168	167	719	690
Henkilöstö kauden lopussa	101	107	305	302	301	304	101	301

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

Loka–joulukuun tulos edelliseen neljännekseen verrattuna

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä aleni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja oli -7 miljoonaa euroa (Q3/2011: -1). Tulosta heikensi sellun alempi hinta sekä alempi toimitusmäärä.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -5 miljoonaa euroa lisäkuluvarauksia ja kauppahinnan oikaisua Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueella liittyen syyskuussa 2011 toteutuneeseen Halleinin sellutehtaan myyntiin. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen ei sisältynyt kertaluonteisia eriä.

Vuosi 2011 verrattuna vuoteen 2010

Market Pulp and Energy -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä aleni viime vuoteen verrattuna ja oli 5 miljoonaa euroa (53). Tulosta heikensivät korkeammat puu-, kemikaali- ja muut raaka-aine- sekä energiakustannukset. Lisäksi sellun keskimääräinen myyntihinta oli edellisvuotta alemmalla tasolla.

Tulokseen kirjattiin kertaluonteisina erinä yhteensä -54 miljoonaa euroa liittyen Halleinin sellutehtaan myyntiin.

Vuoden 2010 tulokseen sisältyi kertaluonteisina erinä nettona yhteensä -17 miljoonaa euroa seuraavasti:

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

Liikevaihto ja -tulos segmenteittäin

Milj. e	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Consumer Packaging	242	274	279	299	303	305	1094	1 175
Office Papers	133	159	166	184	181	164	642	658
Speciality Papers	49	60	73	78	66	75	259	303
Market Pulp and Energy	92	108	117	110	106	107	427	434
Muu toiminta	54	64	74	57	55	53	252	198
Sisäinen myynti	-44	-49	-48	-43	-46	-42	-190	-163
Liikevaihto	524	616	660	685	665	662	2 485	2 605
Consumer Packaging	15	45	50	63	49	48	172	200
Office Papers	-108	4	7	4	9	17	-94	43
Speciality Papers	-64	-21	-14	-7	0	5	-106	-17
Market Pulp and Energy	-6	4	-1	13	19	19	10	75
Muu toiminta	-9	-6	6	4	-3	6	-6	11
EBITDA	-172	24	48	77	74	95	-23	312
% liikevaihdosta	-32,8	3,9	7,3	11,2	11,1	14,4	-0,9	12,0
Consumer Packaging	-11	33	38	50	24	34	111	135
Office Papers	-115	-14	-3	-6	9	9	-139	14
Speciality Papers	-68	-23	-29	-9	-31	4	-130	-54
Market Pulp and Energy	-11	-1	-43	7	-1	12	-49	36
Muu toiminta	-9	-8	5	4	-5	7	-8	15
Liiketulos	-215	-13	-32	46	-4	66	-214	146
% liikevaihdosta	-41,0	-2,1	-4,8	6,7	-0,6	10,0	-8,6	5,6
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa								
Consumer Packaging	-26	0	-1	0	-14	0	-26	-14
Office Papers	-106	-8	0	0	9	0	-114	9
Speciality Papers	-58	-9	-22	0	-23	11	-89	-28
Market Pulp and Energy	-5	0	-49	0	-13	-4	-53	-17
Muu toiminta	0	-1	7	3	0	5	9	23
M-real-konserni	-193	-18	-64	3	-41	12	-274	-27
Consumer Packaging	28	45	51	63	52	48	187	203
Office Papers	-2	4	7	4	10	17	12	44
Speciality Papers	-8	-12	-5	-7	-7	-3	-31	-16
Market Pulp and Energy	-1	4	11	13	19	23	27	79
Muu toiminta	-9	-5	-2	1	-3	0	-15	-5
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä	8	36	62	74	71	85	180	305
% liikevaihdosta	1,5	5,8	9,4	10,8	10,7	12,8	7,2	11,7
Consumer Packaging	15	33	39	50	38	34	137	149
Office Papers	-10	-6	-3	-6	0	9	-25	5
Speciality Papers	-11	-14	-7	-9	-8	-7	-41	-26
Market Pulp and Energy	-7	-1	5	7	12	16	5	53
Muu toiminta	-9	-6	-2	1	-5	2	-16	-8
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä	-22	6	32	43	37	54	59	173
% liikevaihdosta	-4,2	1,0	4,8	6,3	5,6	8,2	2,4	6,6

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2011

9.2.2012 klo 12.00

Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta

Consumer Packaging	6,2	12,0	14,0	16,7	12,5	11,1	12,5	12,7
Office Papers	-7,5	-3,8	-1,8	-3,3	0,0	5,5	-3,9	0,8
Speciality Papers	-22,4	-23,3	-9,6	-11,5	-12,1	-9,3	-15,8	-8,6
Market Pulp and Energy	-7,6	-0,9	4,3	6,4	11,3	15,0	1,2	12,2
M-real-konserni	-4,2	1,0	4,8	6,3	5,6	8,2	2,4	6,6

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

Sijoitetun pääoman tuotto, %

Consumer Packaging	-6,0	17,6	20,5	27,8	13,7	18,1	15,7	19,4
Office Papers	-117,3	-12,1	-2,5	-4,4	6,5	8,5	-30,8	2,8
Speciality Papers	-	-277,1	-207,3	-50,1	-155,6	18,0	-	-49,1
Market Pulp and Energy	-7,0	-0,8	-27,8	4,7	-0,4	7,6	-7,6	6,0
M-real-konserni	-43,3	-1,5	-6,1	8,4	-0,7	11,6	-9,9	5,7

Sijoitettu pääoma, milj. e

Consumer Packaging	694	759	744	739	711	749	694	711
Office Papers	343	452	482	539	557	490	343	557
Speciality Papers	-52	30	45	69	64	94	-52	64
Market Pulp and Energy	659	637	621	631	627	659	659	627
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	229	253	257	330	390	380	229	390
M-real-konserni	1 873	2 131	2 149	2 308	2 349	2 372	1 873	2 349

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

Toimitukset 1000 t	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Consumer Packaging	268	307	315	334	344	353	1224	1 390
Office Papers	176	210	222	241	248	212	849	909
Speciality Papers	33	44	55	60	49	57	193	246
Paperiliiketoiminta yhteensä	209	254	277	301	297	269	1 042	1 155
Market Pulp	169	181	195	174	168	167	719	690
Tuotanto 1000 t	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2011	2010
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Consumer Packaging	270	308	317	344	362	353	1240	1 420
Office Papers	156	223	226	232	238	228	837	910
Speciality Papers	27	37	55	59	46	52	177	235
Paperiliiketoiminta yhteensä	183	260	281	291	284	280	1 014	1 145
Metsä-Botnian sellu ¹⁾	174	197	170	164	164	160	706	652
M-realien sellu	235	309	325	340	327	331	1210	1 295

¹⁾ vastaa M-realien 32 prosentin omistusosuutta Metsä-Botniasta

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

TILINPÄÄTÖSTIEDOT**Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. euroa	Liite	Loka-joulukuu		Tammi-joulukuu	
		2011	2010	2011	2010
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	2,6	524	665	2 485	2 605
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-37	-3	-16	34
Liiketoiminnan muut tuotot	6	19	38	66	108
Materiaalit ja palvelut		-422	-538	-1 940	-2 022
Henkilöstökulut	2	-170	-67	-418	-312
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	6	6	22	60	78
Poistot ja arvonalentumiset		-43	-78	-191	-166
Liiketoiminnan muut kulut	2	-92	-43	-260	-179
Liiketulos	2	-215	-4	-214	146
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-3	-3	-7	-24
Kurssierot		0	-2	3	-9
Muut rahoitustuotot ja -kulut	6	-12	-13	-63	-65
Kauden tulos ennen veroja		-230	-22	-281	48
Tuloverot	3	21	0	8	-21
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista		-209	-22	-273	27
Lopetetut toiminnot					
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista					0
Kauden tulos		-209	-22	-273	27
Muut laajan tuloksen erät					
Rahavirran suojaukset		-2	10	-22	10
Myytävässä olevat rahoitusvarat		0	-5	22	28
Muuntoerot		11	5	3	12
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		1	0	0	2
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		4	0	4	-2
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		14	10	7	50
Kauden laaja tulos yhteensä		-195	-12	-266	77
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-209	-22	-273	28
Määräysvallattomille omistajille		0	0	0	-1
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-195	-12	-266	78
Määräysvallattomille omistajille		0	0	0	-1
Yhteensä		-195	-12	-266	77
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)					
jatkuvista toiminnoista		-0,63	-0,06	-0,83	0,09
lopetetuista toiminnoista		0,00	0,00	0,00	0,00
Yhteensä		-0,63	-0,06	-0,83	0,09

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöskatsausta

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa	Liite	31.12. 2011	31.12. 2010
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo		13	13
Muut aineettomat hyödykkeet		14	26
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	941	1 063
Osuudet osakkuusyrityksissä		262	265
Myytavissä olevat rahoitusvarat		341	314
Muut rahoitusvarat	6	23	67
Laskennalliset verosaamiset		4	3
		1 598	1 751
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		335	391
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6	443	567
Rahavarat		305	408
		1 083	1 366
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	6	7	
Varat yhteensä		2 688	3 117
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		732	994
Määräysvallattomien omistajien osuudet		5	5
Oma pääoma yhteensä		737	999
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		154	179
Eläkevelvoitteet		81	85
Varaukset	5	31	35
Rahoitusvelat		858	1 016
Muut velat		28	26
		1 152	1 341
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	5	139	7
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6	279	334
Ostovelat ja muut velat	6	381	436
		799	777
Velat yhteensä		1 951	2 118
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 688	3 117

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöskatsausta

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Liite	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista- jien osuudet	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2010		558	667	2	194		-504	916	8	924
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		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

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Liite	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista- jien osuudet	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2011		558	667	23	223	0	-476	994	5	999
Kauden laaja tulos										
Kauden tulos							-273	-273	0	-273
Muut laajan tuloksen erät										
Rahavirran suojaukset					-22			-22		-22
Myytavissä olevat rahoitusvarat					22			22		22
Muuntoerot				2				2		2
Osuus osakkuus- yritysten muista laajan tuloksen eristä				0	0			0		0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot				0	5			5		5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				2	5			7	0	7
Tilikauden laaja tulos yhteensä				2	5		-273	-266	0	-266
Ylikurssirahaston alentaminen	7		-667			664	3	0		0
Tappion kattaminen	7					-383	383	0		0
Lunastamatta jääneet vanhat osakkeet	7					4		4		4
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingonjako									0	0
Oma pääoma 31.12.2011		558	0	25	228	285	-363	732	5	737

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöskatsausta

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	Tammi-joulukuu		Loka-
		2011	2010	joulukuu 2011 Q4
Kauden tulos		-273	27	-209
Oikaisut yhteensä	8	300	108	154
Käyttöpääoman muutos		81	-86	86
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		108	49	31
Nettorahoituskulut	8	-20	-102	-21
Maksetut verot		-5	-16	3
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		83	-69	13
Muiden osakkeiden hankinnat		-5	-2	-5
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden investoinnit		-90	-64	-30
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	106	86	11
Investointien nettorahavirrat		11	20	-24
Muu oman pääoman muutos	8	4		4
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-201	-39	-33
Maksetut osingot		0	-2	0
Rahoituksen nettorahavirrat		-197	-41	-29
Rahavarojen muutos		-103	-90	-40
Rahavarat kauden alussa		408	497	345
Rahavarojen muuntoero		0	1	0
Rahavarojen muutos		-103	-90	-40
Rahavarat kauden lopussa		305	408	305

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöskatsausta

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

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

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

Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonan euron tarkkuudella, ellei muuta ole mainittu.

M-realin hallitus hyväksyi tämän tilinpäätöskatsauksen kokouksessaan 9.2.2012 julkistettavaksi.

Liite 2 – Segmenttiedot

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

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

	Tammi-joulukuu			Tammi-joulukuu		
	2011			2010		
	ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	ulkoinen	sisäinen	Yhteensä
Consumer Packaging	1 093	1	1 094	1 174	1	1 175
Office Papers	642	0	642	658	0	658
Speciality Papers	258	1	259	302	1	303
Market Pulp and Energy	427	0	427	434	0	434
Muu toiminta	64	190	254	37	161	198
Sisäisen myynnin eliminointi		-192	-192		-163	-163
Yhteensä	2 485	0	2 485	2 605	0	2 605

Liiketulos segmenteittäin

Miljoonaa euroa	Tammi-joulukuu	
	2011	2010
Consumer Packaging	111	135
Office Papers	-139	14
Speciality Papers	-130	-54
Market Pulp and Energy	-49	36
Muu toiminta	-7	15
Liiketulos, yhteensä	-214	146

Tilintarkastamaton
M-real Oyj Tilinpäätös 1.1.–31.12.2011

9.2.2012 klo 12.00

Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-7	-24
Rahoituskulut, netto	-60	-74
Tuloverot	8	-21
Tilikauden tulos	-273	27

Katsausvuoden liiketulos sisältää 54 miljoonan euron tappion Market Pulp and Energyssä liittyen Halleinin sellutehtaan myyntiin. Speciality Papers sisältää 86 miljoonaa euroa arvonalentumistappioita ja kuluvarauksia liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tappiolliset toiminnot. Office Papers sisältää 113 miljoonaa euroa arvonalentumisia ja kuluvarauksia liittyen suunnitelmaan sulkea Alizay Paperin tehdas. Consumer Packaging sisältää 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen. Muu toiminta sisältää 10 miljoonan tuotot liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa. Kasvu henkilöstökuluissa sekä muissa liiketoiminnan kuluissa liittyy suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tappiolliset toiminnot, suunnitelmiin sulkea Alizay Paperin tehdas sekä uudelleen järjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla, sisältäen paperikone 2:n sulkemisen.

Varat segmenteittäin

Miljoonaa euroa	31.12.2011	31.12.2010
Consumer Packaging	866	911
Office Papers	524	679
Speciality Papers	109	183
Market Pulp and Energy	691	691
Muu toiminta	185	342
Eliminointi	-75	-46
Kohdistamattomat	389	357
Yhteensä	2 688	3 117

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

Liite 3 – Tuloverot

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Alla on erittely tuloveroista tammi-joulukuulta 2011 ja 2010.

Miljoonaa euroa	Tammi-joulukuu	
	2011	2010
Tilikauden verot	16	14
Edellisten tilikausien verot	-4	0
Laskennallisten verojen muutos	-20	7
Tuloverot yhteensä	-8	21

Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

Seuraavassa on esitetty aineellisen käyttöomaisuuden muutokset tammi-joulukuulta 2010 ja 2011.

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset	2011	2010
Miljoonaa euroa	Q1-Q4	Q1-Q4
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 063	1 130
Investoinnit	92	65
Vähennykset	-1	-16
Myytävänä olevat omaisuuserät/Myyntit	-30	
Poistot ja arvonalentumiset	-185	-159
Muuntoero	2	43
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	941	1 063

M-real Hallein luokiteltiin kesäkuussa 2011 myytävänä olevaksi. M-real Halleinin myynti toteutui syyskuussa 2011. Kauden myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät M-real Halleinin omaisuuserät.

Poistot ja arvonalentumiset, 185 miljoonaa euroa, sisältävät yhteensä 72 miljoonaa euroa arvonalentumisia, jotka jakautuvat Consumer Packaging -liiketoiminta- alueelle 12 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen, 36 miljoonaa euroa Market Pulp and Energyyn M-real Halleinin myyntiin liittyen, 15 miljoonaa euroa Speciality Papers -liiketoiminta-alueelle liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot sekä Office Papersiin 8 miljoonaa euroa liittyen suunnitelmaan sulkea Alizay Paperin tehdas.

Liite 5 – Varaukset

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-joulukuulta 2010 ja 2011.

	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2011	24	2	16	42
Muuntoerot	0	0		
Lisäykset	107	16	41	164
Käytetyt varaukset	-21	0	-10	-31
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	0	-3	-4
31.12.2011	109	18	44	171
1.1.2010	87	1	16	104
Muuntoerot	2	0	0	2
Lisäykset	21	1	4	26
Käytetyt varaukset	-67	0	-4	-71
Käyttämättömien varausten peruutukset	-20	0		-20
Diskonntauksen vaikutus	1	0	0	1
31.12.2010	24	2	16	42

Merkittävin varausten lisäys vuonna 2011 oli Office Papersissa tehdyt Alizay Paperin tehtaaseen sulkemiseen liittyvät noin 88 miljoonan euron varaukset (uudelleenjärjestelyvaraus 57 miljoonaa euroa, ympäristövaraukset 16 miljoonaa euroa ja muut varaukset 15 miljoonaa euroa). Speciality Paperissa tehtiin noin 66 miljoonan euron varaukset (uudelleenjärjestelyvaraus 49 miljoonaa euroa

ja muut varaukset 17 miljoonaa euroa) liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tappiolliset toiminnot. Lisäksi M-real Halleinin myyntiin liittyen kirjattiin Market Pulp and Energyssä noin 9 miljoonaa euroa muita varauksia. Varausten kokonaissummasta 171 miljoonasta eurosta pitkäaikaisten varausten osuus on 31 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 139 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2013 loppuun mennessä.

Liite 6 – Liiketoimet lähipiirin kanssa

M-real hallituksen ja johtoryhmän jäseniä, Metsäliitto Osuuskuntaa ja sen tytäryhtiöitä sekä M-real osakkuusyrityksiä käsitellään lähipiirinä. Lähipiiri-tapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konsernipalvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä. Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan. Liiketoimet M-real ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuusyritysten kanssa on esitetty alla.

Liiketoimet emoyrityksen ja sisäryitysten kanssa	31.12.2011	31.12.2010
miljoonaa euroa		
Myynnit	61	39
Liiketoiminnan muut tuotot	6	14
Ostot	770	839
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	60	78
Osinkotuotot	45	0
Korkotuotot	5	8
Korkokulut	2	1
Pitkäaikaiset saamiset	4	53
Myyntisaamiset ja muut saamiset	72	82
Pitkäaikaiset velat	0	0
Ostovelat ja muut velat	151	277

Metsä-Botnian nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyritysten tuloksista" liiketuloksessa. Liiketoimet Metsä-Botnian kanssa sisältyvät sisäryitysten lukuihin 8.12.2009 alkaen. Tammi-joulukuun osinkotuotot sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa. Vuoden 2010 liiketoiminnan muut tuotot sisältävät noin 7 miljoonan euron myyntivoiton liittyen M-real Zandersin Reflexin tehtaan osittaiseen myyntiin Metsä Tissuelle.

Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa	31.12.2011	31.12.2010
miljoonaa euroa		
Myynnit	0	0
Ostot	7	6
Pitkäaikaiset saamiset	0	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0	8
Ostovelat ja muut velat	3	2

M-real on luokitellut osakkuusyrityksensä Plastiroll Oy:n myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi. Katso liite 10.

Liite 7 – Ylikurssirahaston alentaminen ja muut muutokset

Yhtiökokous päätti alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa siirtämällä kaikki siellä olevat varat 663 812 052,56 euroa yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Ylikurssirahaston alentaminen tapahtuu vastikkeetta, eikä se vaikuta

yhtiön osakkeiden lukumäärään, osakkeiden tuottamiin oikeuksiin eikä osakkeenomistajien suhteelliseen omistukseen. Ylikurssirahaston alentaminen oli ehdollinen osakeyhtiölain mukaisen velkojainsuojajamennettelyn loppuun saattamiselle. Rekisteriviranomaisen asettamaan määräaikaan 17.8.2011 mennessä kukaan yhtiön velkojista ei ilmoittanut vastustavansa menettelyä ja näin ollen asian käsittely kaupparekisterissä on päätynyt. Samassa yhteydessä M-real luokitteli uudelleen vanhan fuusiovoiton 3 miljoonaa euroa ja siirsi sen kertyneisiin voittovaroihin. M-real Oyj on kirjannut ylikurssirahaston vähentämisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. M-real Oyj on siirtänyt sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 31.12.2010 mennessä syntyneiden tappioiden kattamiseen yhteensä 382 932 705,40 euroa.

M-real siirtyi vuonna 1993 arvo-osuusjärjestelmään. Arvo-osuusjärjestelmään siirtymisen takaraja oli 11.10.2001. M-real myi määräaikaan siirtämättä jääneet osakkeet marraskuussa 2001 ja talletti varat 10 vuodeksi Etelä-Suomen lääninhallitukseen, jossa ne olivat omistajien lunastettavana. Marraskuussa 2011 määräaika päättyi. Lunastamatta jääneet varat Aluehallintovirasto tilitti M-realille. Saadut varat, 3,9 miljoonaa euroa, on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Liite 8 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

Oikaisut tilikauden tulokseen

Miljoonaa euroa	Tammi-joulukuu	
	2011	2010
Verot	-8	21
Poistot ja arvonalentumiset	191	166
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-53	-54
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-19	-32
Rahoituskulut, netto	60	73
Eläkevelvoitteet ja varaukset	129	-66
Yhteensä	300	108

Nettorahoituskulut

Tammi-joulukuun nettorahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian maksaman osingon 45 miljoonaa euroa. Tammi-joulukuun nettorahoituskulut sisältävät noin 6 miljoonaa euroa oman pääomansuojajauskuluja. Rinnakkaisvuoden rahoituskulut sisälsivät noin 27 miljoonaa euroa oman pääomansuojajauskuluja.

Omaisuuuden myynnit ja muut erät

Tammi-joulukuun 2011 omaisuuden myynnit ja muut erät sisältävät Metsäliitto Osuuskunnan ennenaikaisen 49 miljoonan euron lainan takaisinmaksun. Laina syntyi Metsä-Botnian omistusjärjestelyn yhteydessä vuonna 2009. Muita eriä ovat M-real Halleinin myynti 28 miljoonaa euroa, Myllykoski Paperin osakkeiden myynti 7 miljoonaa euroa, 11 miljoonaa euroa liittyen kiinteistömyynteihin Suomessa sekä 10 miljoonaa euroa liittyen sähkösertifikaattien ja päästöoikeuksien myyntiin.

Muu oman pääoman muutos

Katso liite 7.

Liite 9 – Vastuut

Seuraavassa vastuut 31.12.2011 ja 31.12.2010.

Vastuut	31.12.2011	31.12.2010
Miljoonaa euroa		
Omasta puolesta	194	192
Osakkuusyritysten puolesta	0	0
Saman konsernin yritysten puolesta	13	13
Muiden puolesta	3	1
Yhteensä	210	206

Vastuut sisältävät annettuja pantteja ja kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia. M-realilla on vuokrattuja koneita ja laitteita. Vastuu sisältyy yllä olevaan taulukkoon. Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin liittyvät ostitoumukset olivat nolla euroa 31.12.2011. 31.12.2010 maksut alle vuoden olivat nolla euroa ja myöhemmin 2 miljoonaa euroa.

Avoimet johdannaissopimukset	31.12.2011	31.12.2010
Miljoonaa euroa		
Korkojohdannaiset	1 349	1 248
Valuuttajohdannaiset	1 578	2 149
Muut johdannaiset	124	83
Yhteensä	3 051	3 480

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -37,8 miljoonaa euroa (-15,4 miljoonaa euroa 31.12.2010). Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 1 701,6 miljoonaa euroa (1 787,2 miljoonaa euroa 31.12.2010).

Liite 10 – Kauden jälkeiset tapahtumat

M-real ilmoitti tammikuussa 2012 myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Sopimukseen kuuluvat koko Premium Paper -liiketoiminta ja siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin 100 M-realin työntekijää. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Järjestelyn toteutuminen vähentäisi M-realın vuotuista liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla eikä sillä olisi merkittävää vaikutusta M-realın operatiiviseen tulokseen. Järjestelyllä ei arvioida toteutuessaan olevan olennaista kertaluonteista tulos- tai kassavaikutusta ottaen huomioon vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä tehdyt kirjaukset. M-realilla ei enää Premium Paper -liiketoiminnan myynnin jälkeen ole toimintoja Reflexin tehtaalla.

M-real ilmoitti tammikuussa uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa kuvaamaan paremmin yhtiön strategista keskittymistä ensikuitukartoonkiin. Liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat Paperboard ja Paper and Pulp. Nämä ovat myös M-realın raportointisegmentit vuoden 2012 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Paperboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi nimitettiin 20.3.2012 alkaen Pasi Piiparinen. M-realın johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Mikko Helander, talousjohtaja Matti Mörsky, Paperboard-liiketoiminta-alueen johtaja Pasi Piiparinen, Paper and Pulp -liiketoiminta-alueen johtaja Seppo Puotinen, Sari Pajari, johtaja, toimitusketju ja liiketoiminnan kehitys, henkilöstöjohtaja Mika Paljakka sekä Jani Suomalainen, johtaja, hankinta.

M-real Oyj myi tammikuussa 39 prosentin osuutensa Plastiroll Oy:stä Sponsor Capital Oy:lle ja Plastirollin johdolle. Plastiroll on monipuolinen pakkausmateriaalien valmistaja, mukaan lukien biohajoavat materiaalit, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Ylöjärvellä Suomessa. Kaupalla ei ole liikevaihto- eikä olennaista tulosvaikutusta M-realille. Kaupan kassavaikutus oli lievästi positiivinen.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että M-real Oyj:n hallitus esittää 28.3.2012 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön toiminimi muutetaan Metsä Board Oyj:ksi. Uusi nimi ja yritys ilme heijastavat yhtiötä, joka keskittyy strategiansa mukaisesti korkealaatuisiin, ekologisiin kartonkeihin ja viestii uudistuvasta, vastuullisesta ja entistä vahvemmassa yhtiöstä, jonka tuotteet ovat alansa ehdotonta huippua ja tuovat kestävästä hyvinvointia ihmisten arkeen. Metsäliitto-konsernin, johon M-real kuuluu, nimi muuttuu Metsä Groupiksi.

Helmikuussa 2012 ilmoitettiin, että Äänekoskelle perustetaan uusi T&K-keskus. Keskuksen tavoite on tukea yhtiön pakkausteollisuuden asiakkaita tuotetason tutkimuksessa ja kehityksessä, kehittää uusia sovelluksia puukuituun pohjautuvista raaka-aineista ja varmistaa yhtiön tuotteiden tulevaisuuden kilpailukyky painatus- ja jalostustekniikoiden nopeassa kehityksessä.