



M-real

Osavuosisikatsaus
2Q 2011

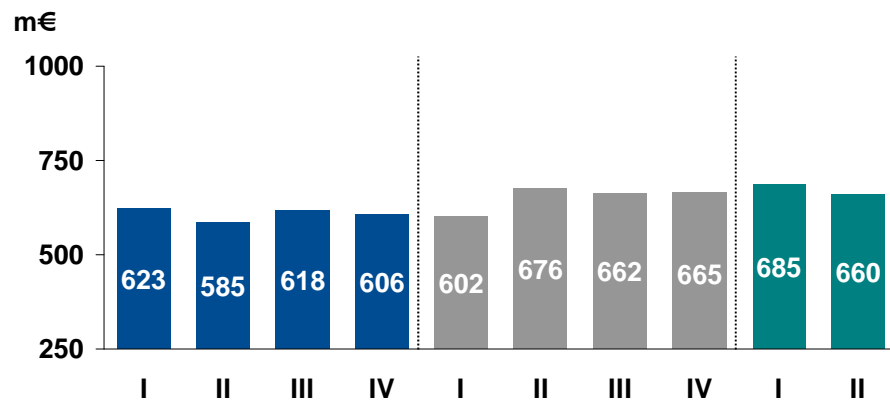
Merkittävintä toisella neljänneksellä 2011

- Kannattavuus heikkeni odotetusti edellisestä neljänneksestä
- Simpeleen tehtaan taivekartonkikapasiteetin kasvattaminen 80 000 t/v suunnitelman mukaisesti
- Uudet toimet paperiliiketoimintojen tappioiden eliminoimiseksi julkaistiin
- Halleinin sellutehtaan myynti Schweighofer Groupille
- Myllykoski Paper- omistusosuuden myynti UPM-Kymmeneille
- Lainerin hintojen nosto sekä hinnankorotusilmoitukset taivekartongissa ja päällystämättömässä hienopaperissa

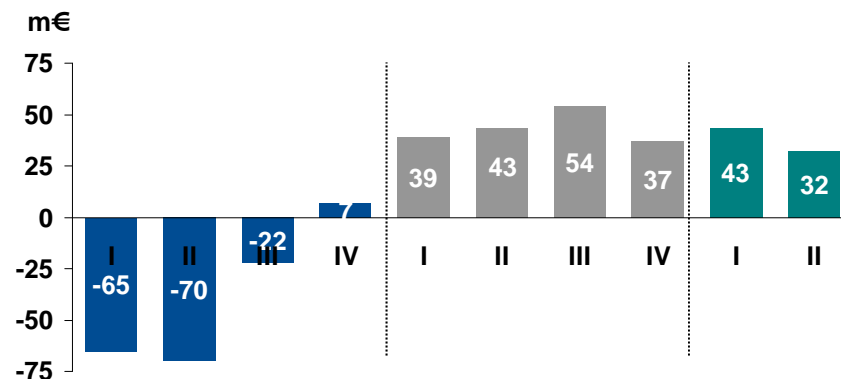


Avainluvut

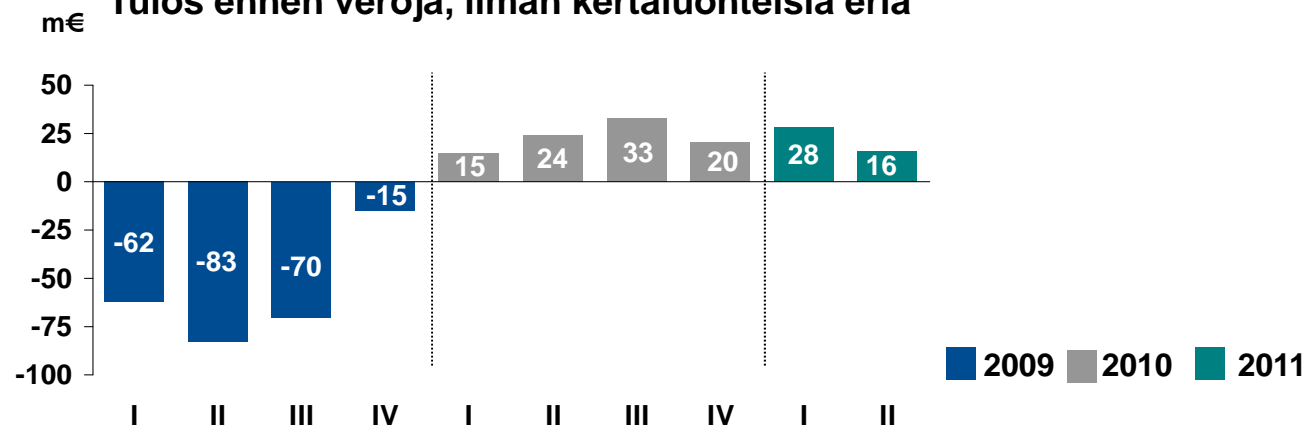
Liikevaihto



Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä

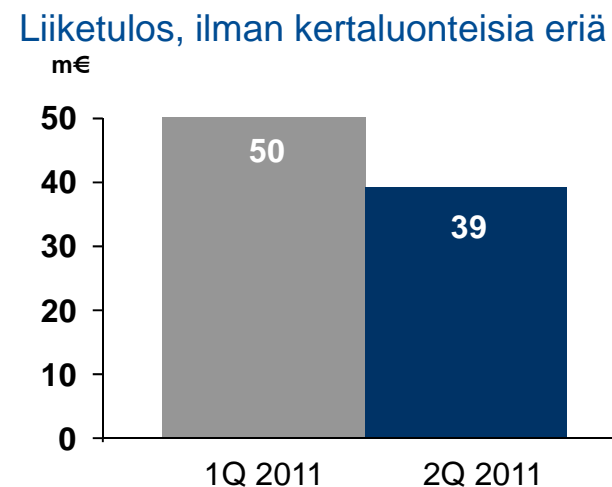
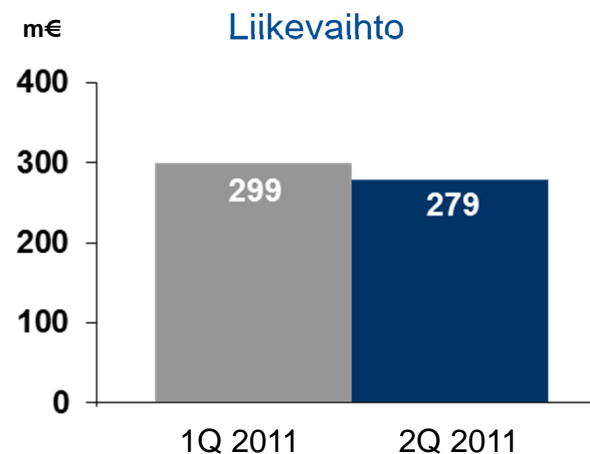


Tulos ennen veroja, ilman kertaluonteisia eriä



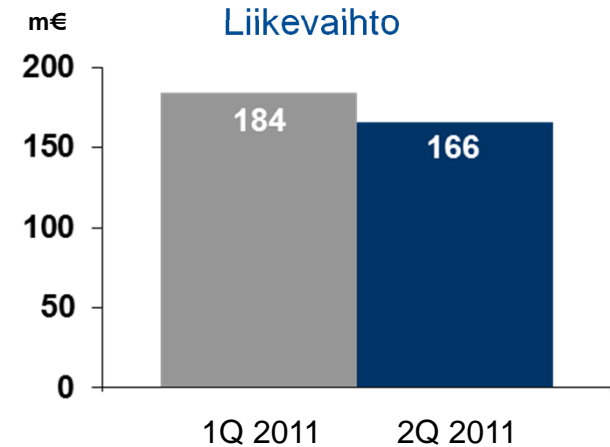
Consumer Packagingin kannattavuus jatkui vahvana

- Tulos heikkeni edellisestä neljänneksestä Simpeleen investointiseisokin, heikentyneen päällystetyn hienopaperin markkinatilanteen sekä epäedullisten valuuttakurssien takia
- Euroopan yleistalouden epävarmuuden myötä kartongin tilausvirrat ovat heikentyneet poikkeuksellisen korkeilta tasoiltaan
- M-realin kartonkitehtaiden käyntiasteet ovat edelleen hyvällä tasolla ja kartongin kysyntänäkymät jatkuvat hyvinä
- Lainerin hintoja korotettiin huhtikuussa, uusi taivekartongin hinnankorotus ilmoitettu
- M-realin ja Botnian investointi- ja huoltoseisokit Kemissä sekä heikko päällystetyn hienopaperin markkinatilanne heikentävät Consumer Packagingin tulosta

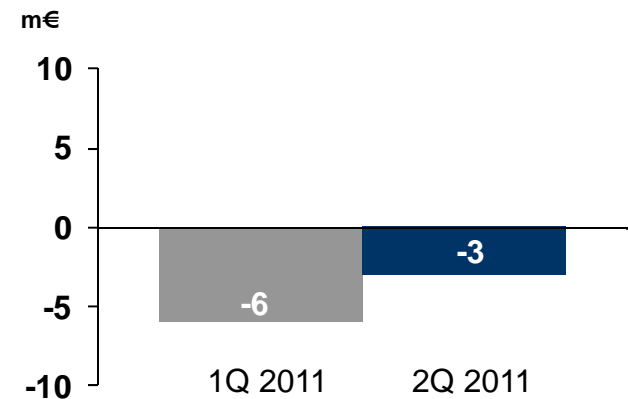


Office Papersin tulos parani alentuneiden kustannusten takia

- Alhaisemmat kuitu- ja energiakustannukset paransivat tulosta edellisestä neljänneksestä
- Päälystämättömän hienopaperin markkinatilanne on viime kuukausina heikentynyt, minkä takia hintojen korottaminen haasteellista
- Heikko päälystetyn aikakauslehtipaperin markkinatilanne vaikuttaa negatiivisesti Office Papersin tulokseen
- Alizayn tehtaan myynti tai mahdollinen sulkeminen parantaisi Office Papersin kannattavuutta merkittävästi
 - Lyhyellä aikajänteellä toimenpiteet Alizayssa rasittavat Office Papersin tulosta

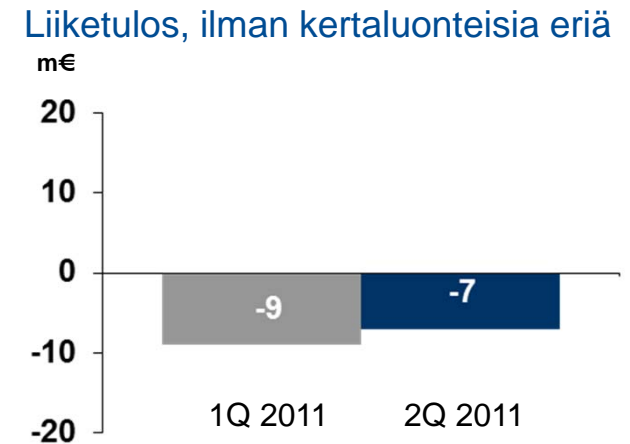
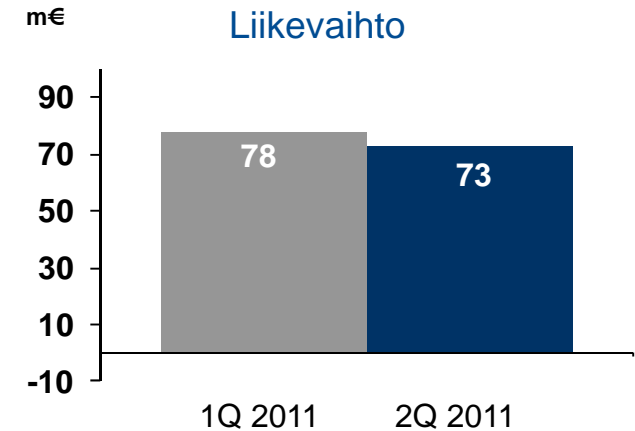


Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä



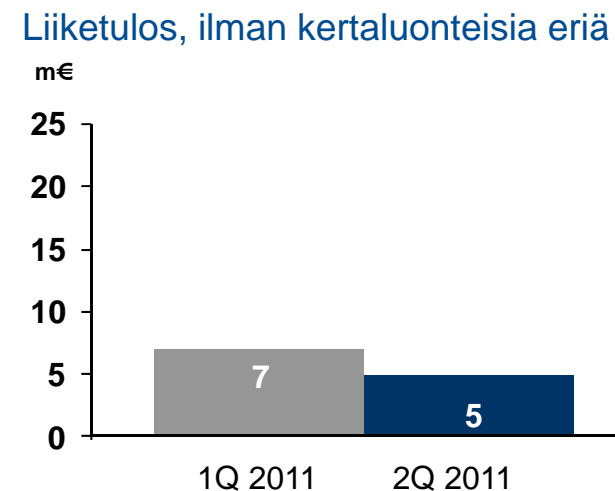
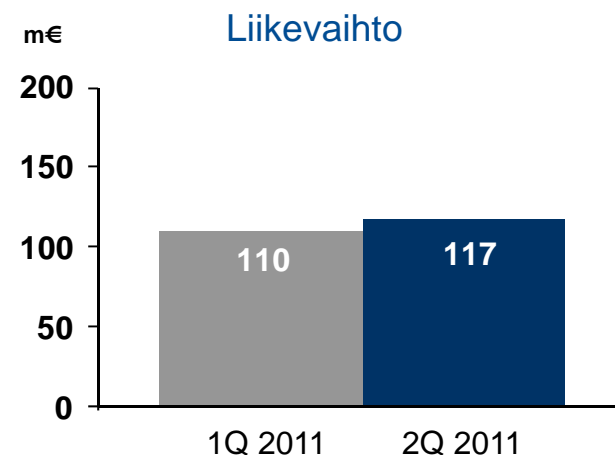
Speciality Papersin toimintoja suunnitellaan myytävän tai karsittavan merkittävästi

- Liiketulos parani hieman edellisestä neljänneksestä paremman myyntijakauman takia kohonneiden myyntihintojen takia
- Alhaisemmat toimitusmäärät sekä kohonneet raaka-ainekustannukset heikensivät tulosta
- Markkinatilanne on heikentynyt viime kuukausina
- Toimenpiteet Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappioiden eliminoimiseksi divestointien tai mahdollisten sulkemisten myötä etenevät
 - Lyhyellä aikajänteellä toimenpiteet rasittavat Speciality Papersin tulosta



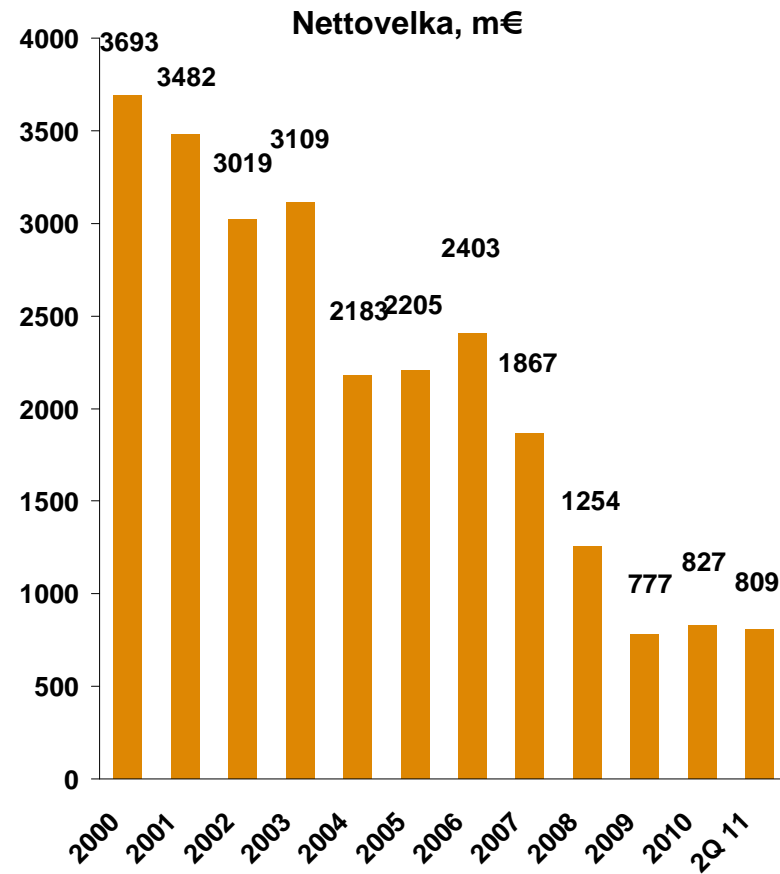
Market Pulp and Energyn tulosta heikensi sellun alentunut hinta

- Kannattavuutta heikensi edellisestä neljänneksestä lähinnä valuuttakurssimuutoksista aiheutunut keskimääräisen sellun hinnan lievä lasku
- Tulosta paransi toimitusmäärän nousu
- Heikko paperimarkkinoiden tilanne lisää epävarmuutta sellumarkkinoilla. Sellutoimitusten arvioidaan laskevan hieman 3Q:lla
- Keskimääräisen sellun hinnan arvioidaan laskevan hieman 3Q:lla
- Halleinin sellutehtaan divestointi parantaa Market Pulp and Energyn vuotuista liike tulosta noin 5 m€ verrattuna vuoden 2010 toteumaan
 - Kaupan arvioidaan toteutuvan 3Q:lla



Rahoitusasemassa ei muutoksia 2Q:lla

- Nettovelka 809 miljoonaa euroa ja nettovelkaisuusaste 84 %
- ONWC laski noin 40 miljoonaa euroa 2Q:lla
- Likvidit varat 270 miljoonaa euroa 2Q:n lopussa
- Keskikorko 5,9 % 2Q:n lopussa



Merkittävät tulospaannukset työn alla

- Alizayn ja Speciality Papersin noin 60 m€n vuotuisten tappioiden eliminointi divestointien tai mahdollisten sulkemisten seurauksena
 - Suurin osa vuotuisesta tulospaannuksesta vuonna 2012, täysi vaikutus vuodesta 2013
 - Negatiivinen tulosvaikutus 3Q 2011:lla
- Taivekartonkikapasiteetin kasvattaminen ja tehokkuuspaannukset
 - Simpeleen kapasiteetin täysimääräinen hyödyntäminen
 - Kapasiteetin lisäys Kyrossa marraskuussa ja Äänekoskella keväällä 2012
- Halleinin divestoinnin toteutuminen
 - Arvioitu positiivinen tulosvaikutus 4Q 2011:sta alkaen
- Vuoden 2011 kustannussäästötoimien tulosvaikutus painottuu jälkimmäiselle vuosipuoliskolle
 - Kaiken kaikkiaan omilla toimilla ml. aiempien vuosin ohjelmien vaikutukset uskotaan pääosin katettavan vuoden 2011 n. 5 %:n kustannusinflaatio



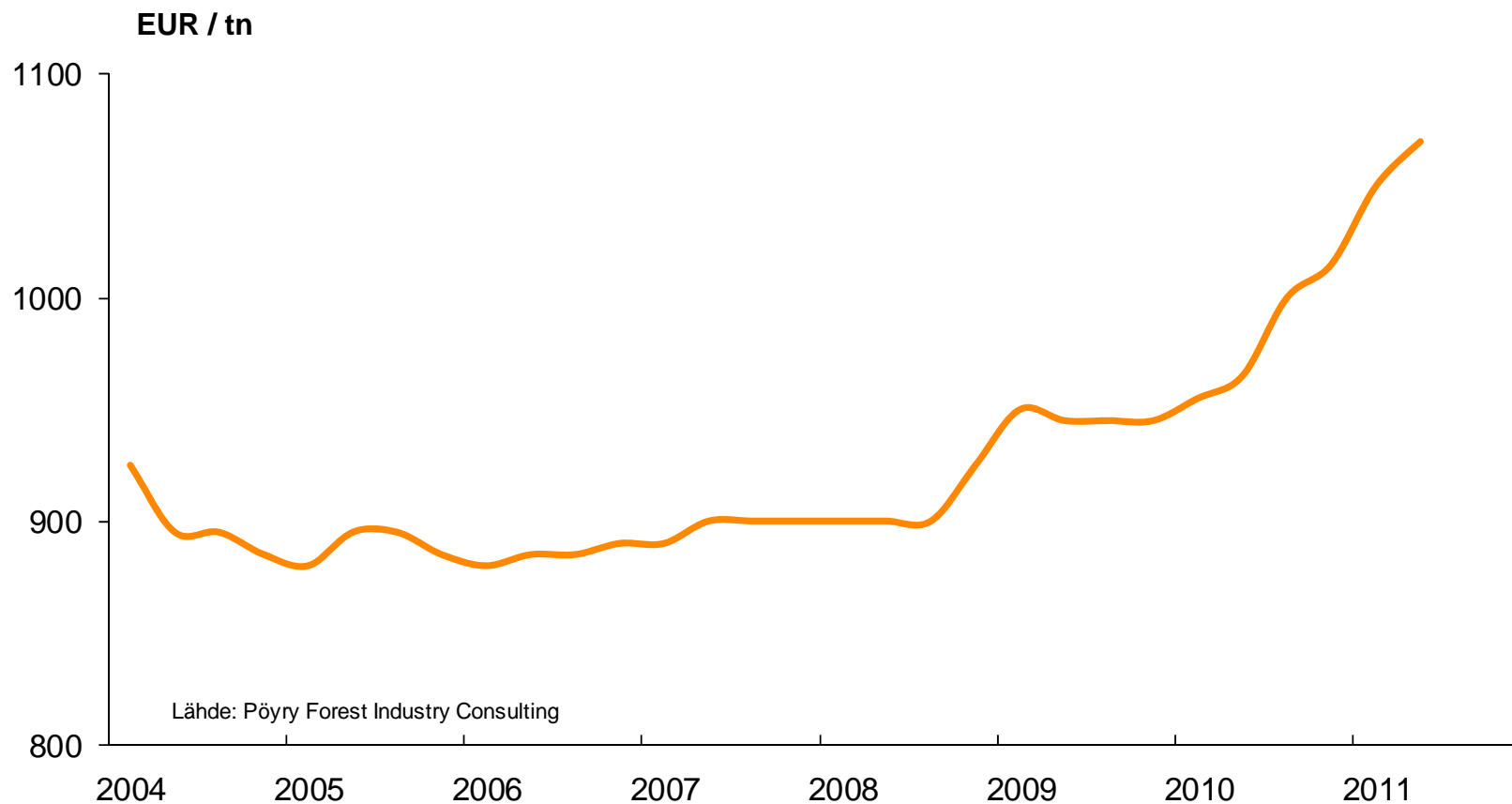
Lähiajan kannattavuusnäkymät

M-realin vuoden 2011 kolmannen neljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan selvästi toista neljännestä heikompi paperin ja sellun markkinatilanteen huononemisen, Alizayssa ja Speciality Papersissa suunniteltujen toimenpiteiden sekä Botnian sellutehtaiden investointi- ja huoltoseisokkien takia. Kartonkituotannon kannattavuuden uskotaan kolmannellakin neljänneksellä olevan hyvä.

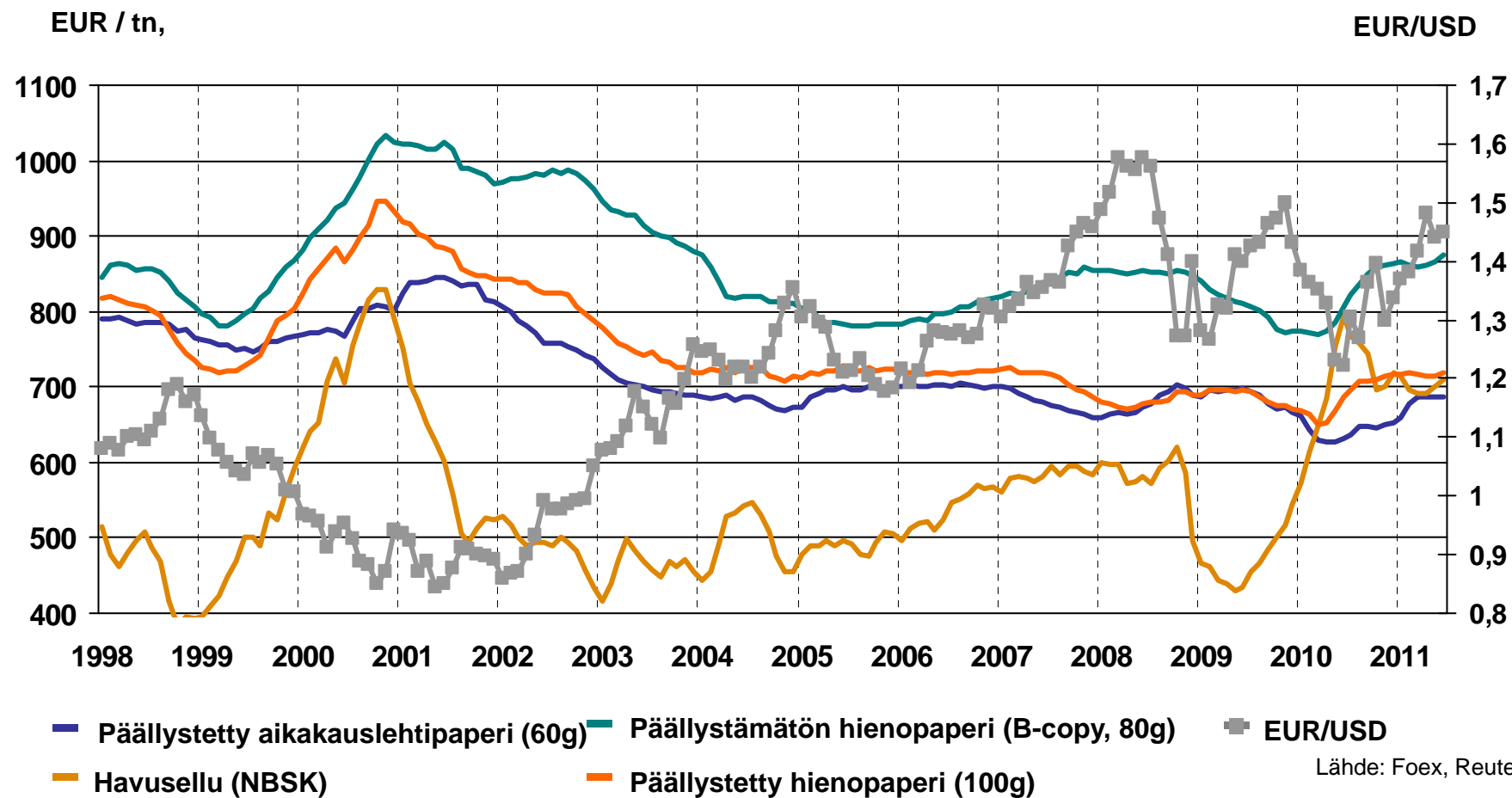


Liitteet

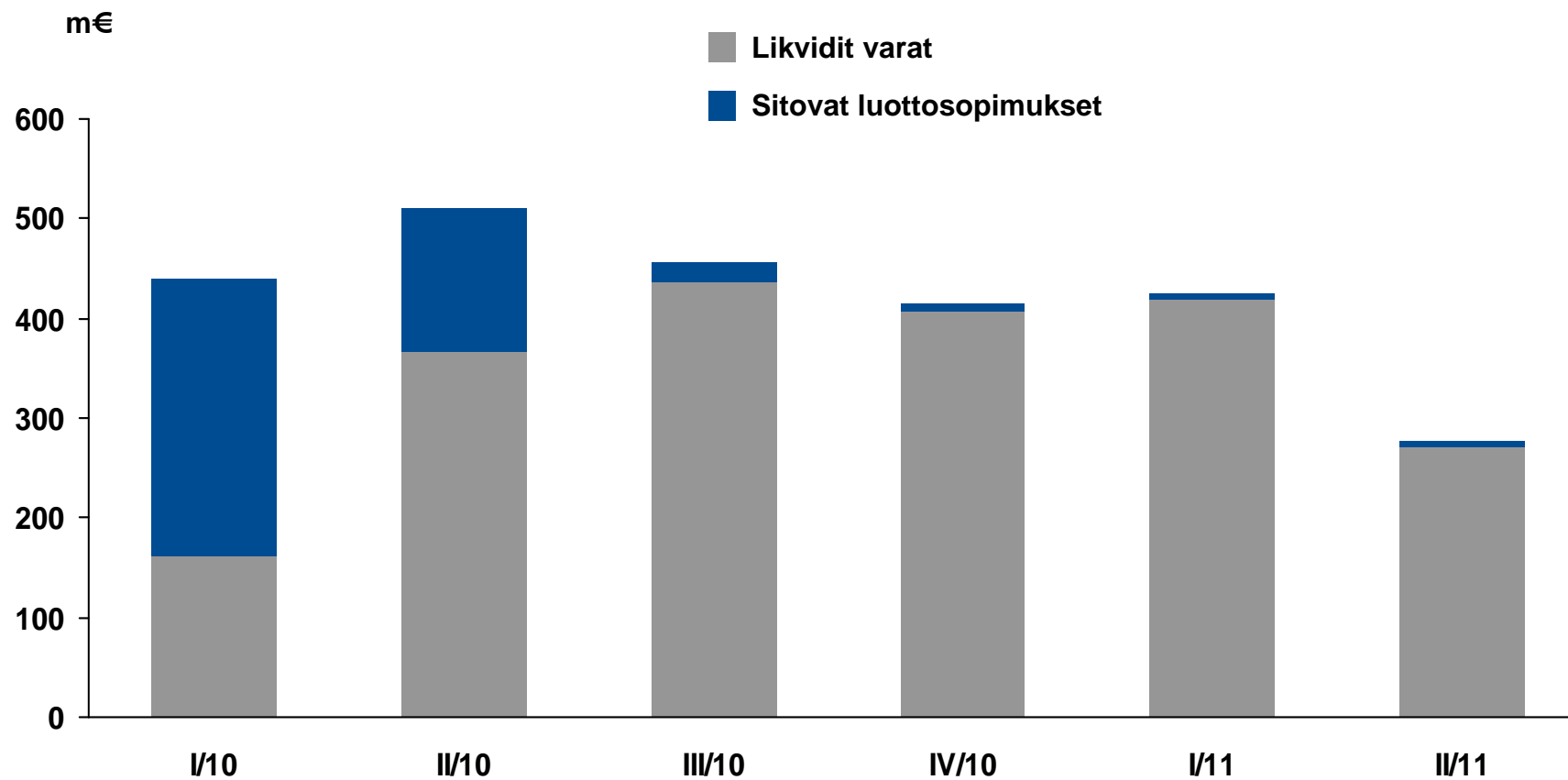
Taivekartongin markkinahinta Euroopassa 2004 – 2Q 2011



Paperin ja sellun markkinahinta Euroopassa 1998 – 2Q 2011

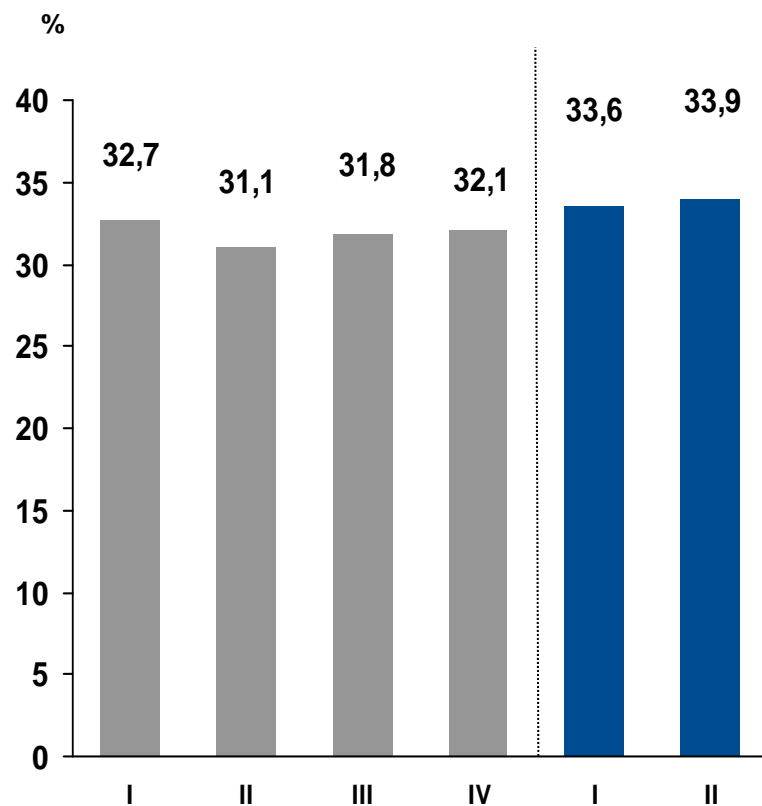


Likviditeetti

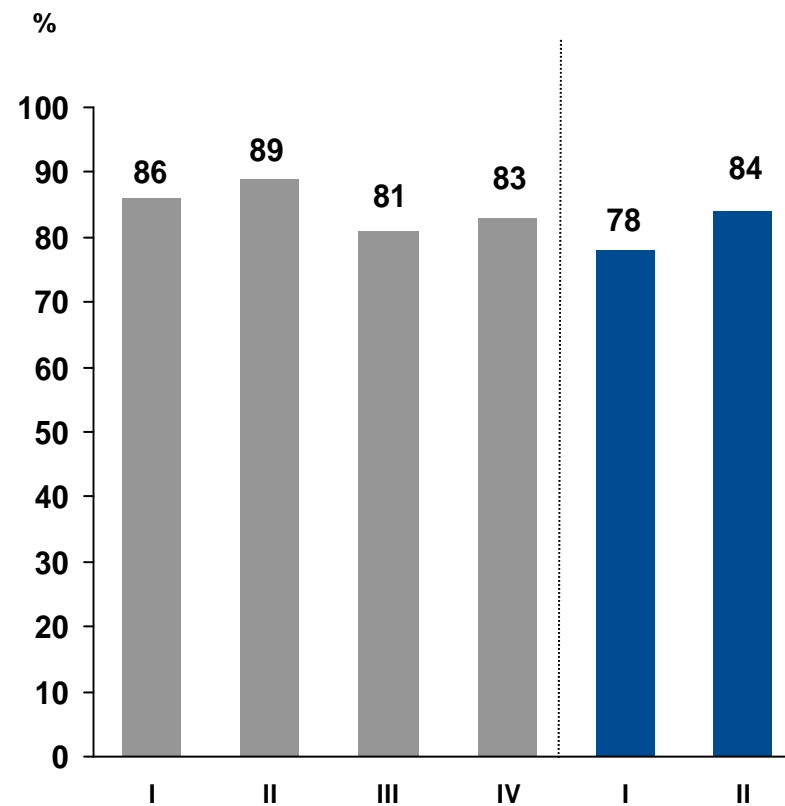


Tasetunnusluvut

Omavaraisuusaste

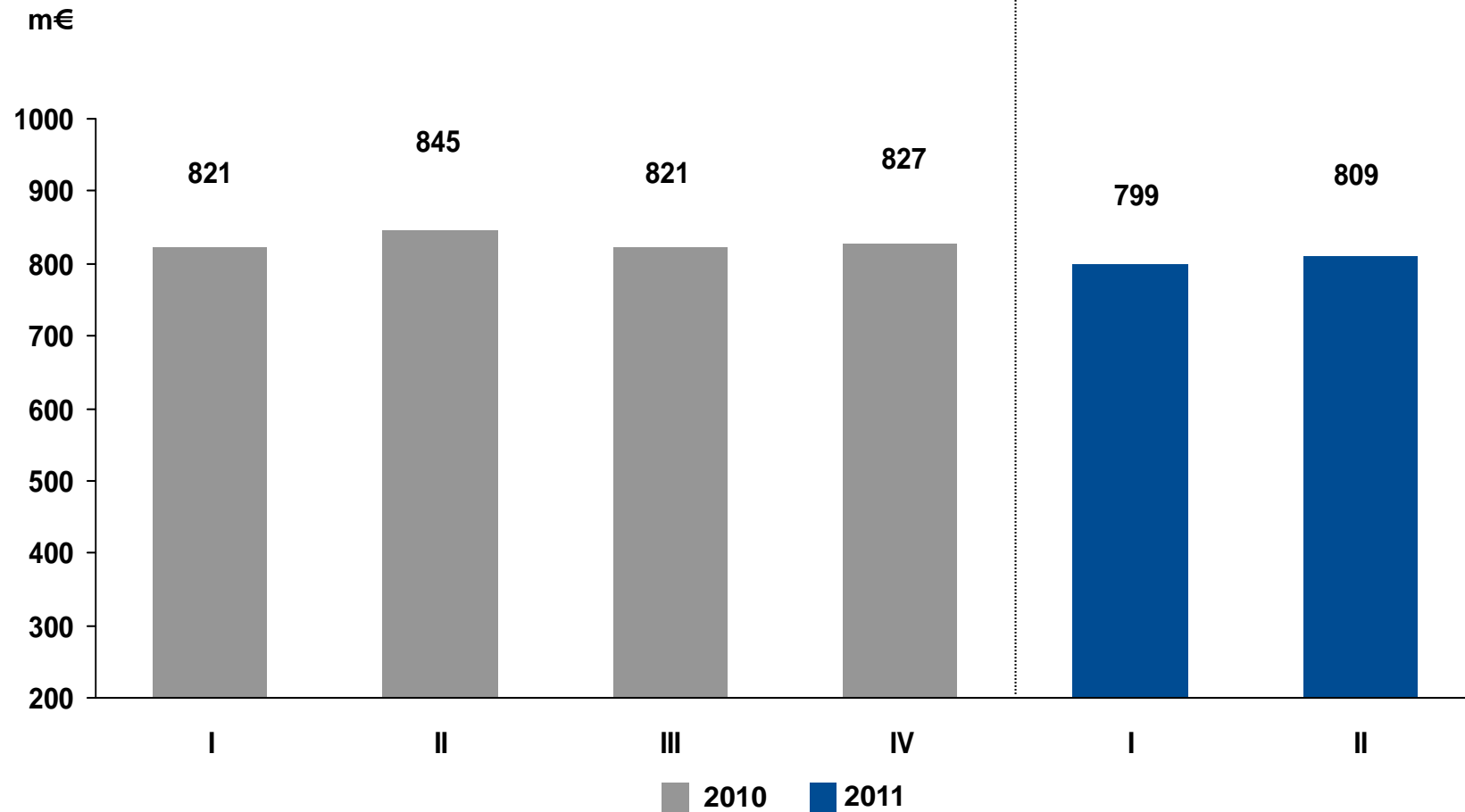


Nettovelkaisuusaste

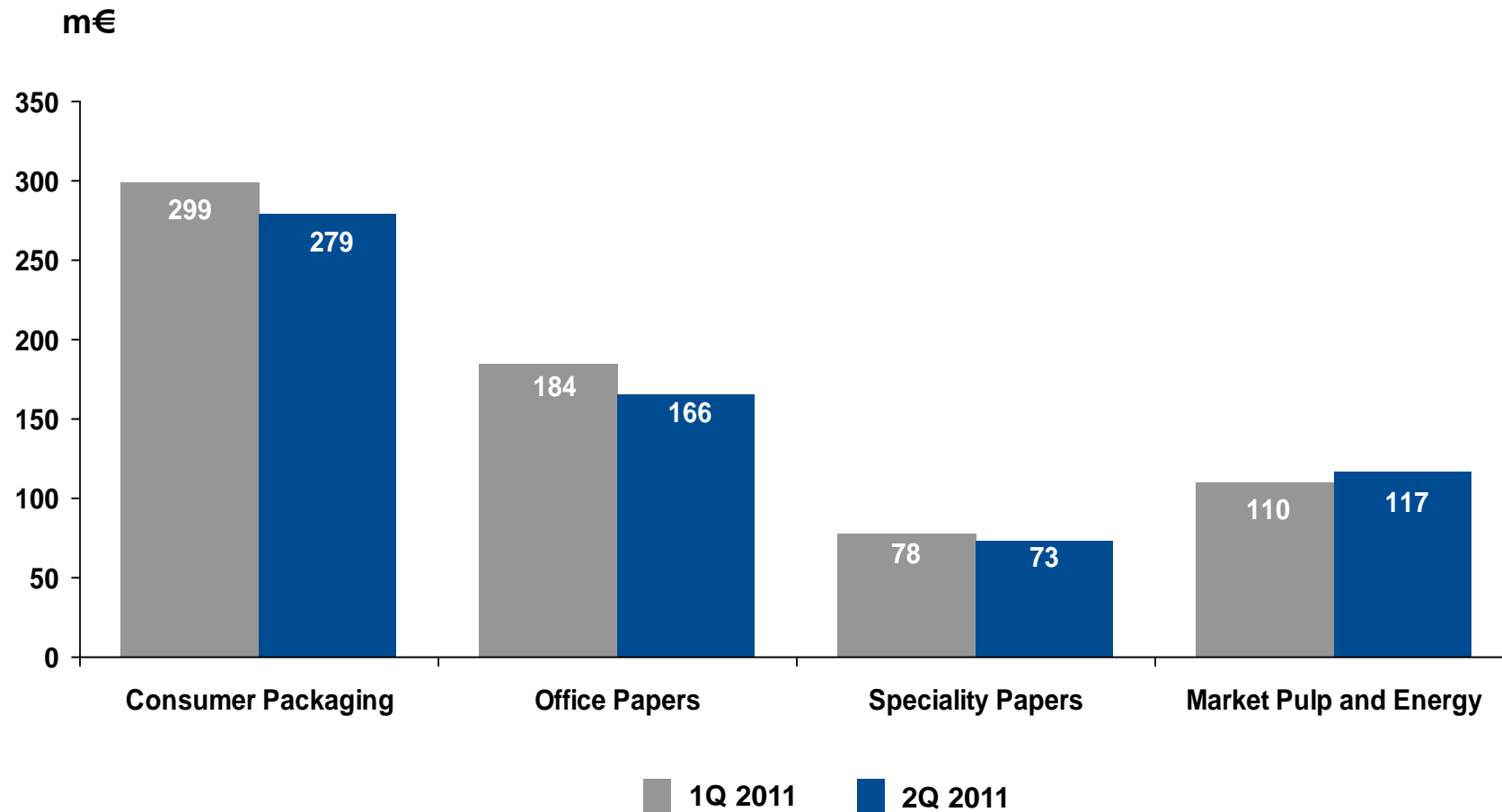


■ 2010 ■ 2011

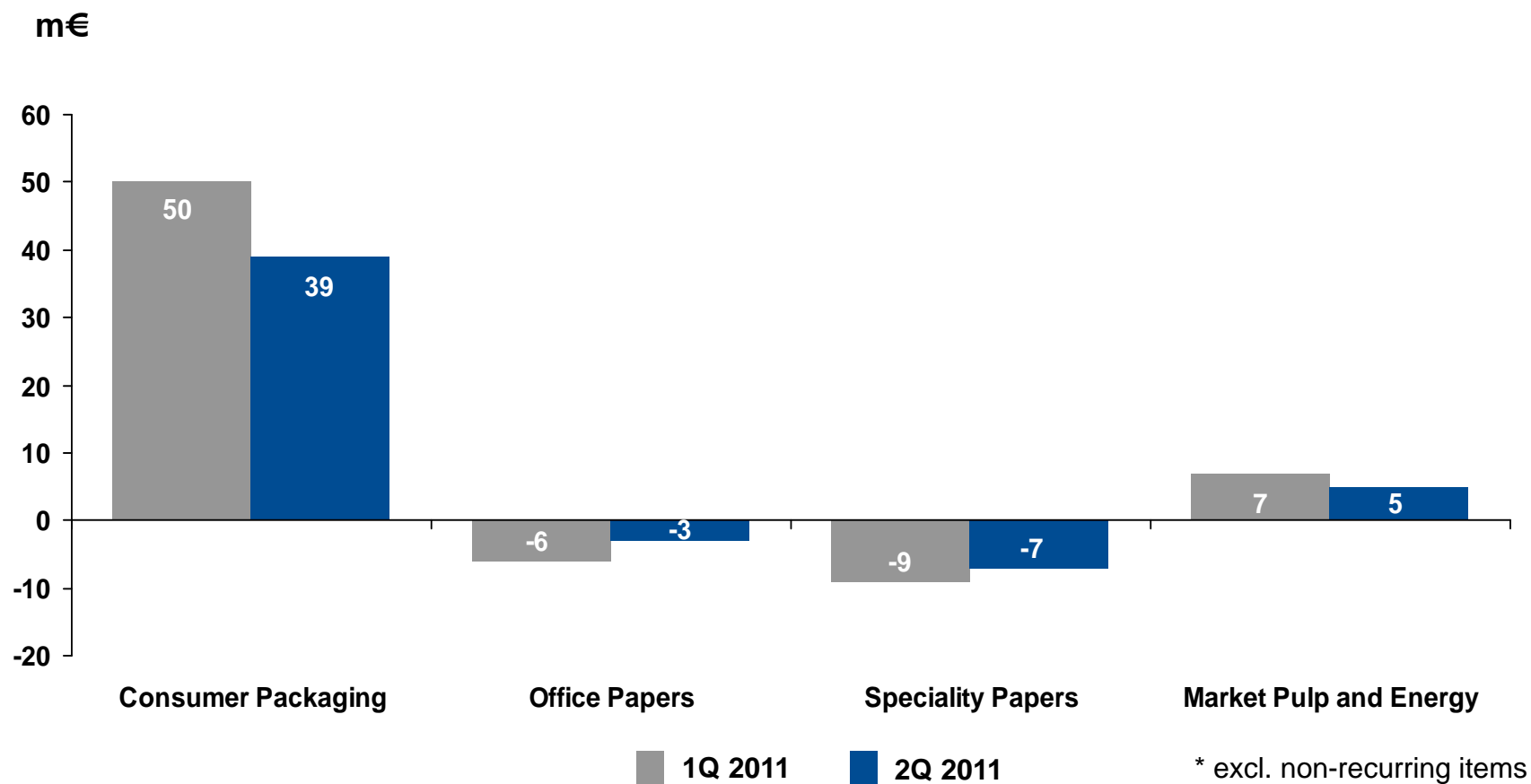
Korolliset nettovelat



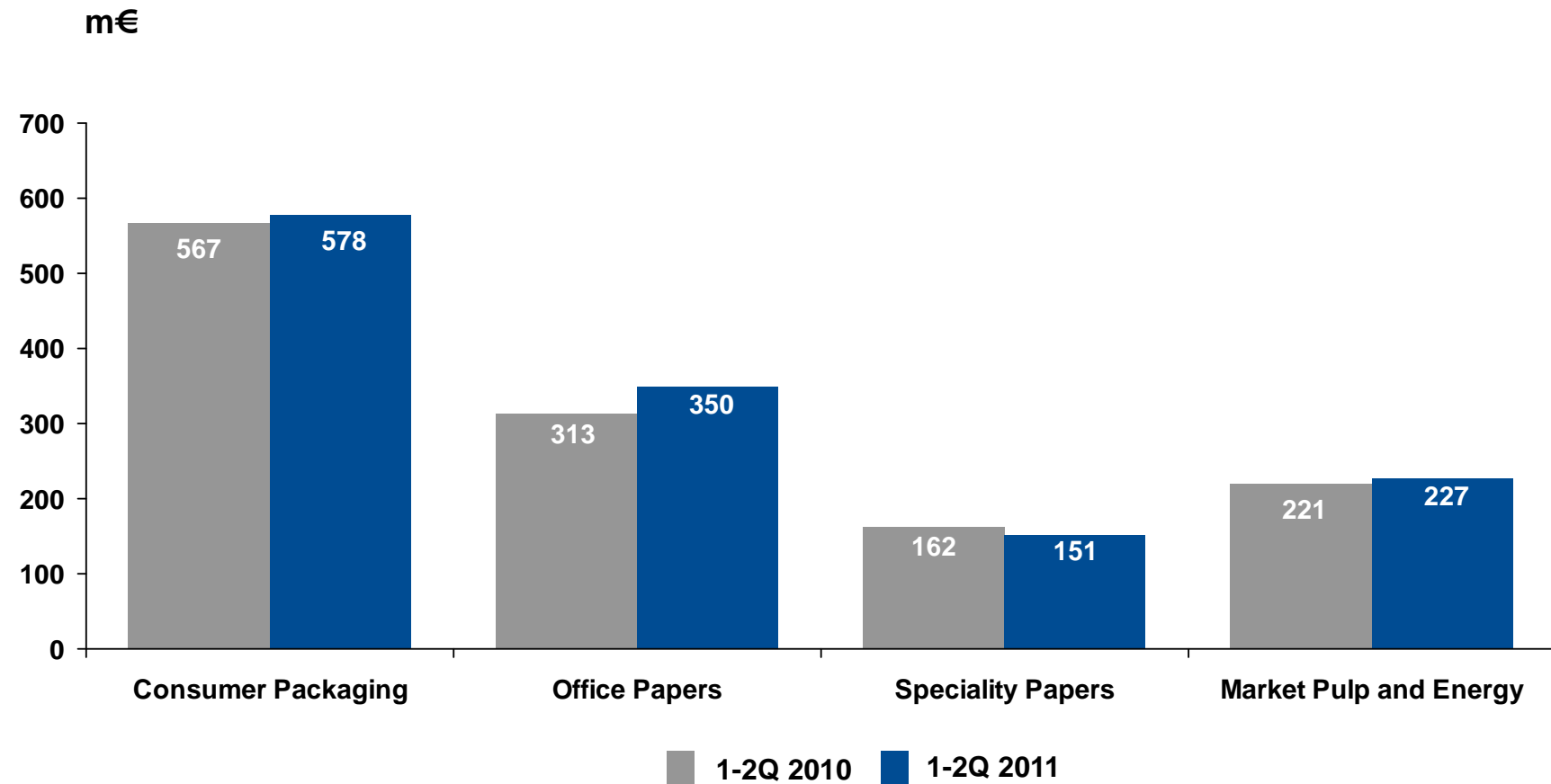
Liikevaihto liiketoiminnoittain, vertailu edelliseen neljännekseen



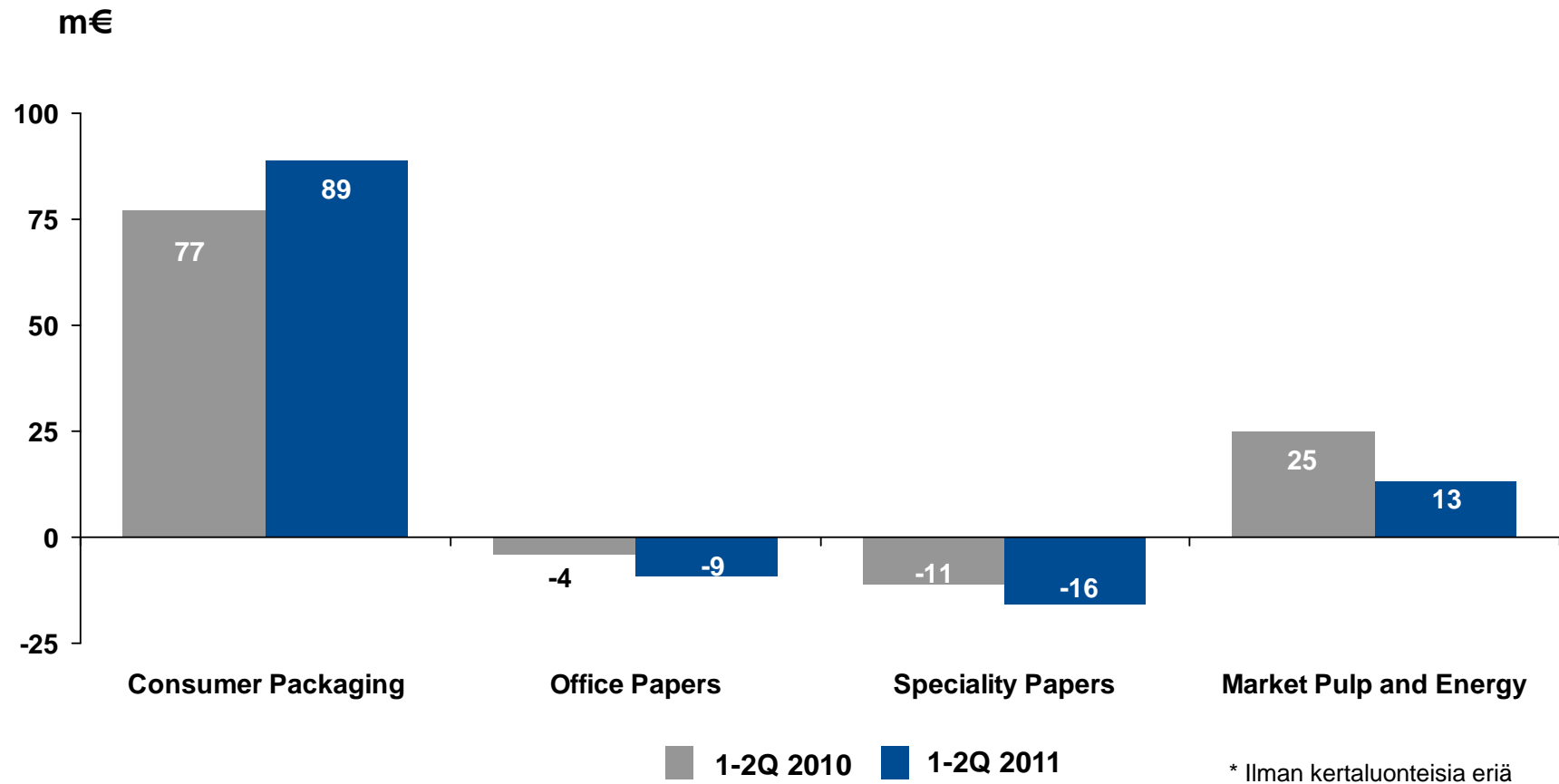
Liiketulos liiketoiminnoittain*, vertailu edelliseen neljännekseen



Liikevaihto liiketoiminnoittain

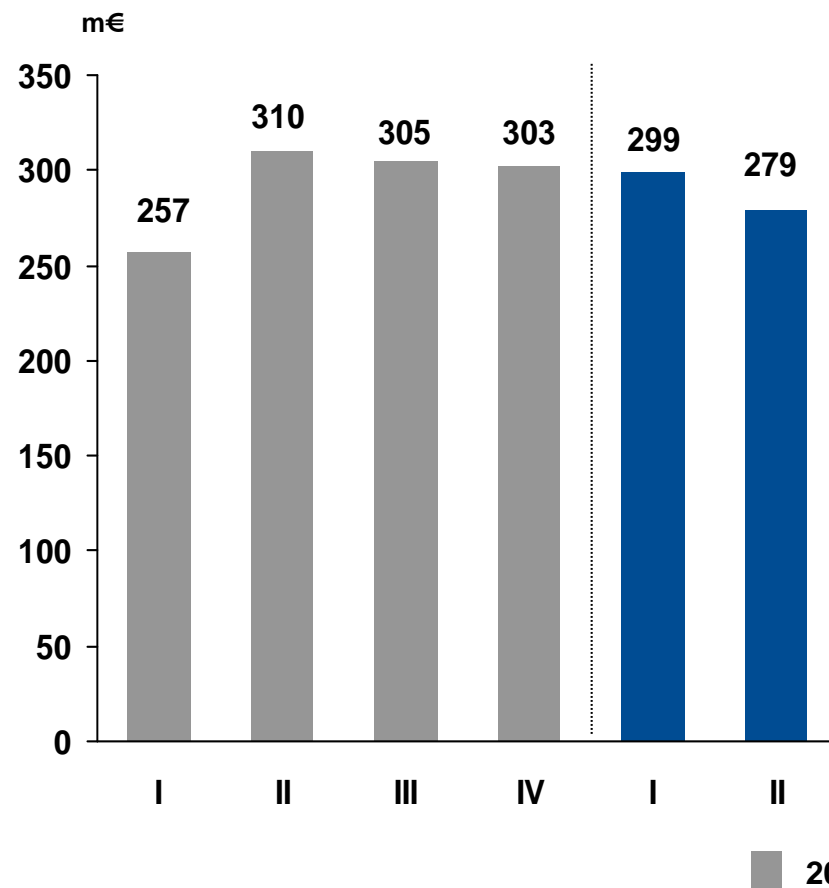


Liiketulos liiketoiminnoittain*

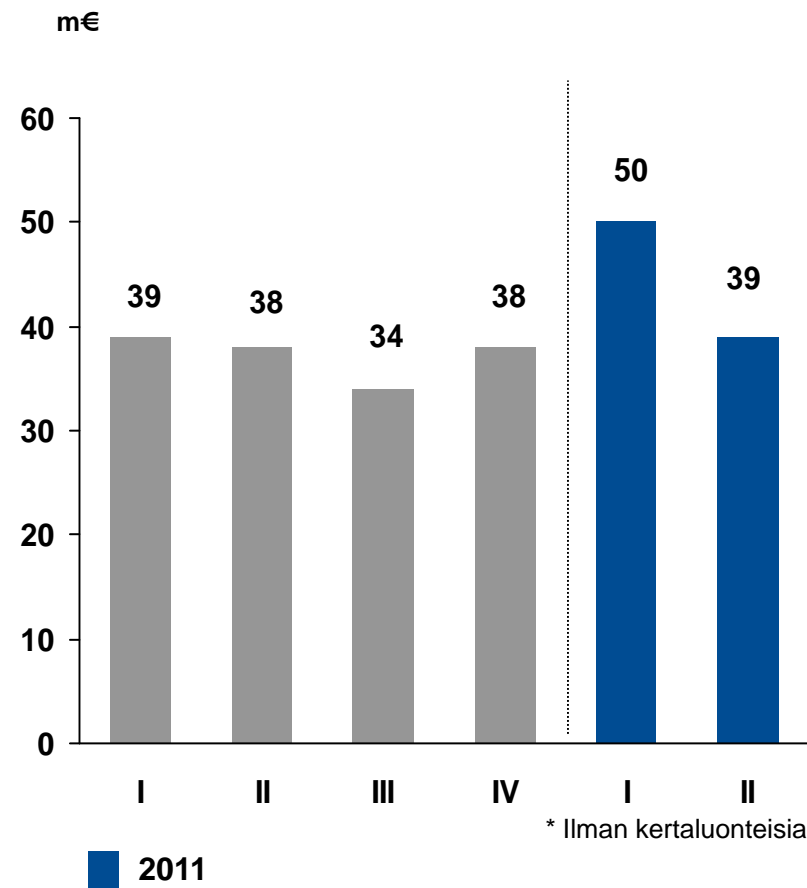


Consumer Packaging

Liikevaihto neljänneksittäin

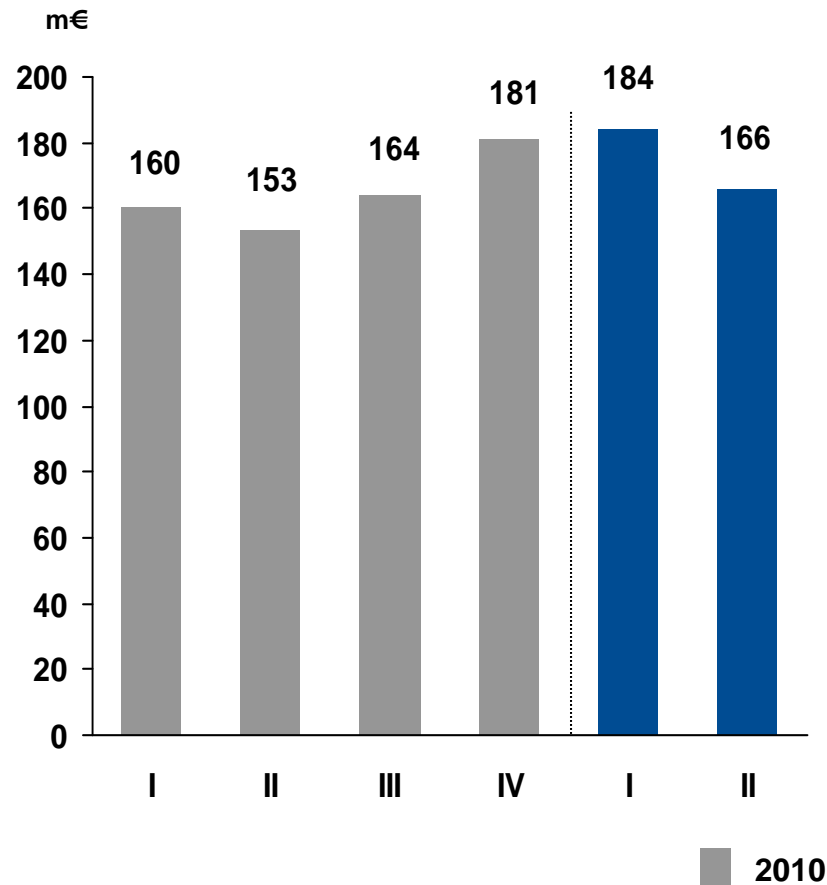


Liiketulos neljänneksittäin*

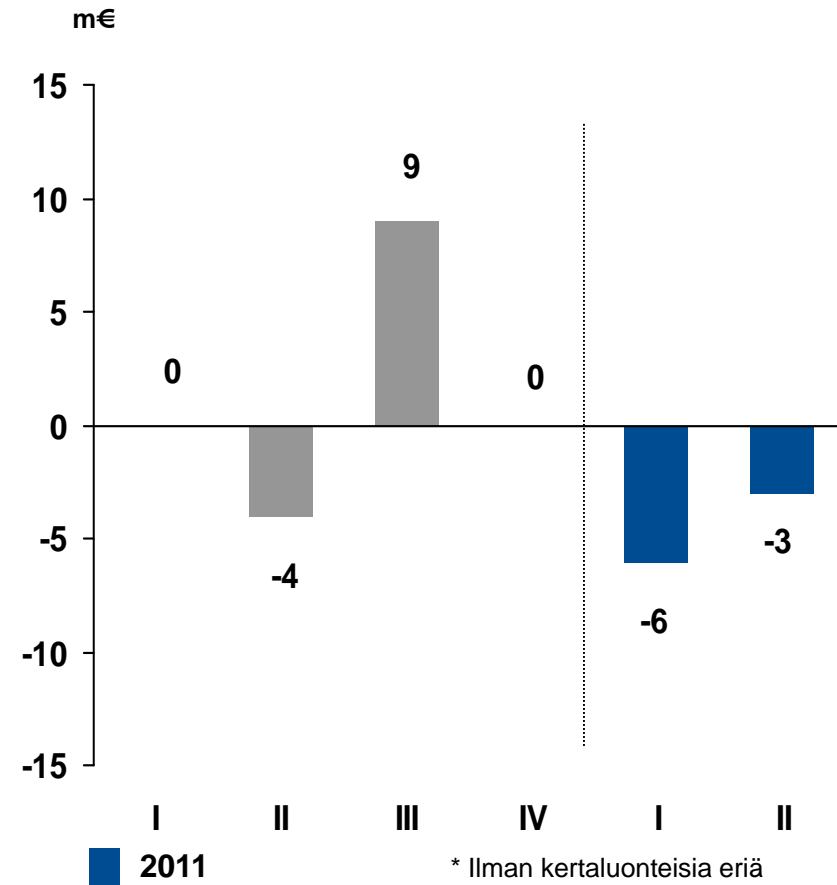


Office Papers

Liikevaihto neljänneksittäin

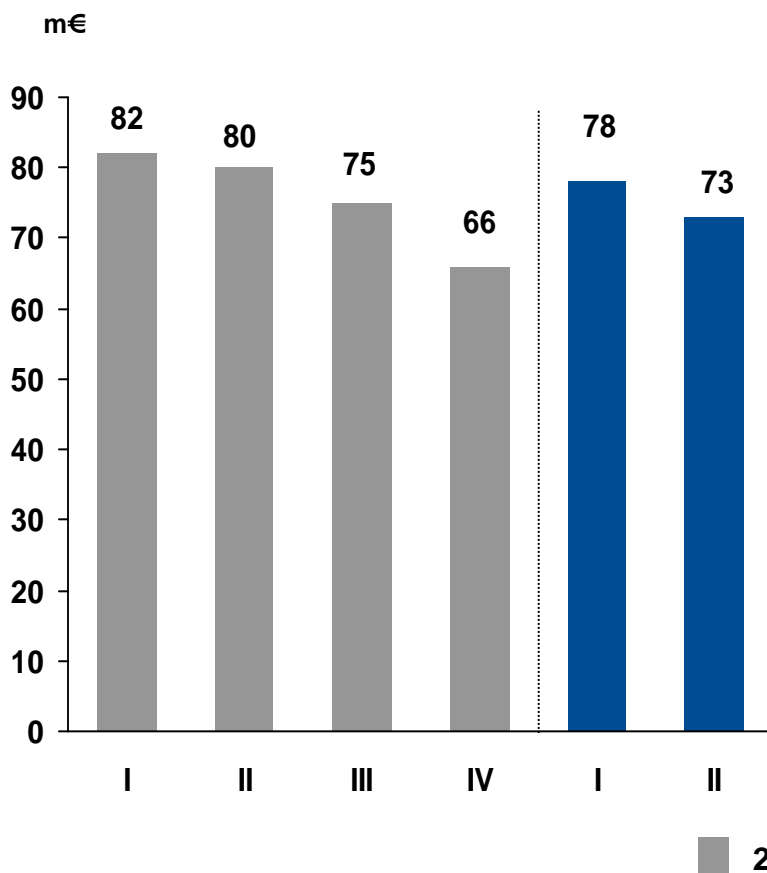


Liiketulos neljänneksittäin*

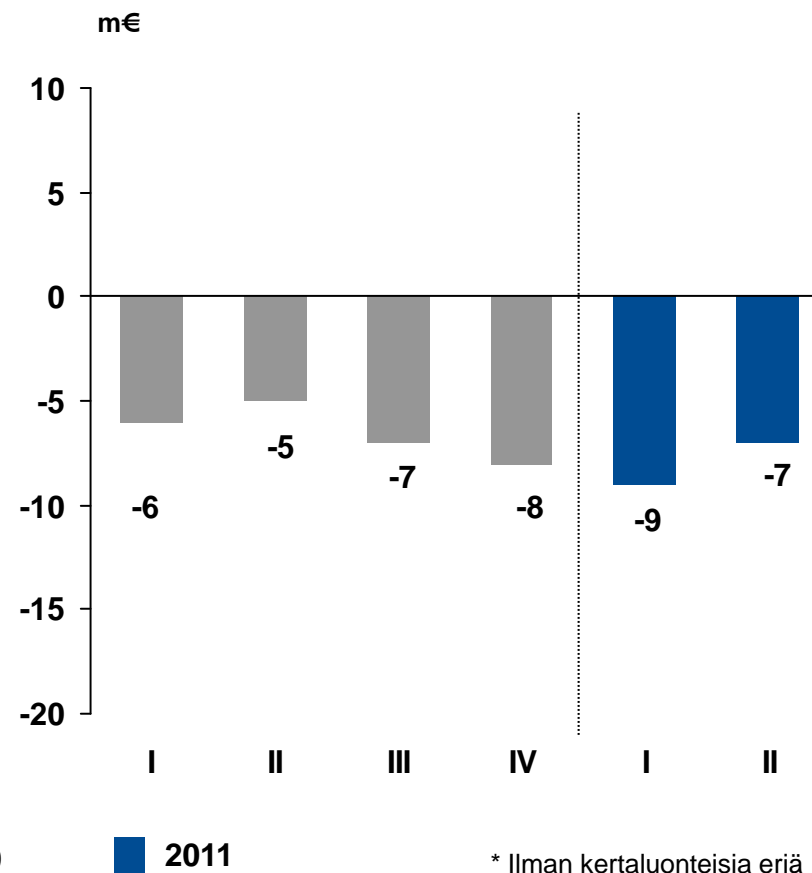


Speciality Papers

Liikevaihto neljänneksittäin

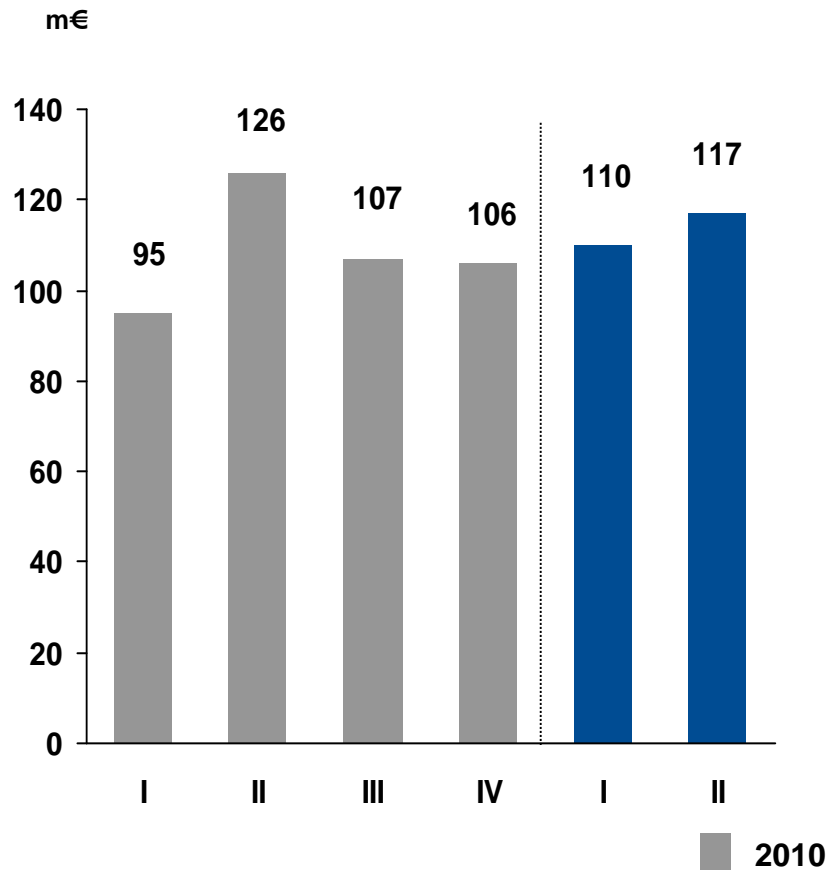


Liiketulos neljänneksittäin*

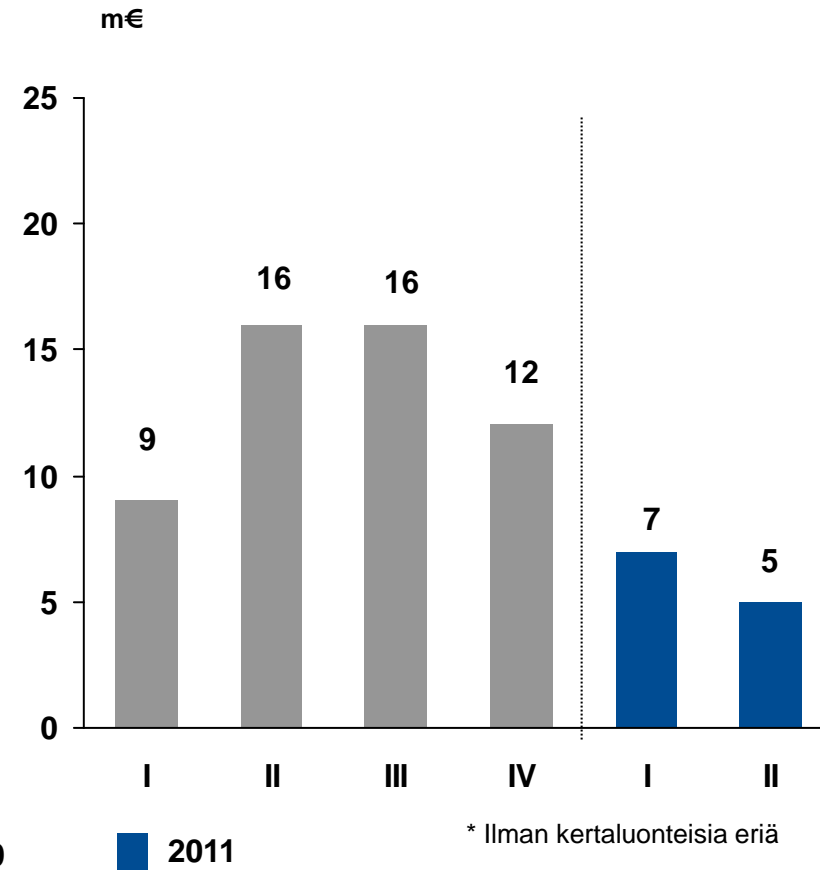


Market Pulp and Energy

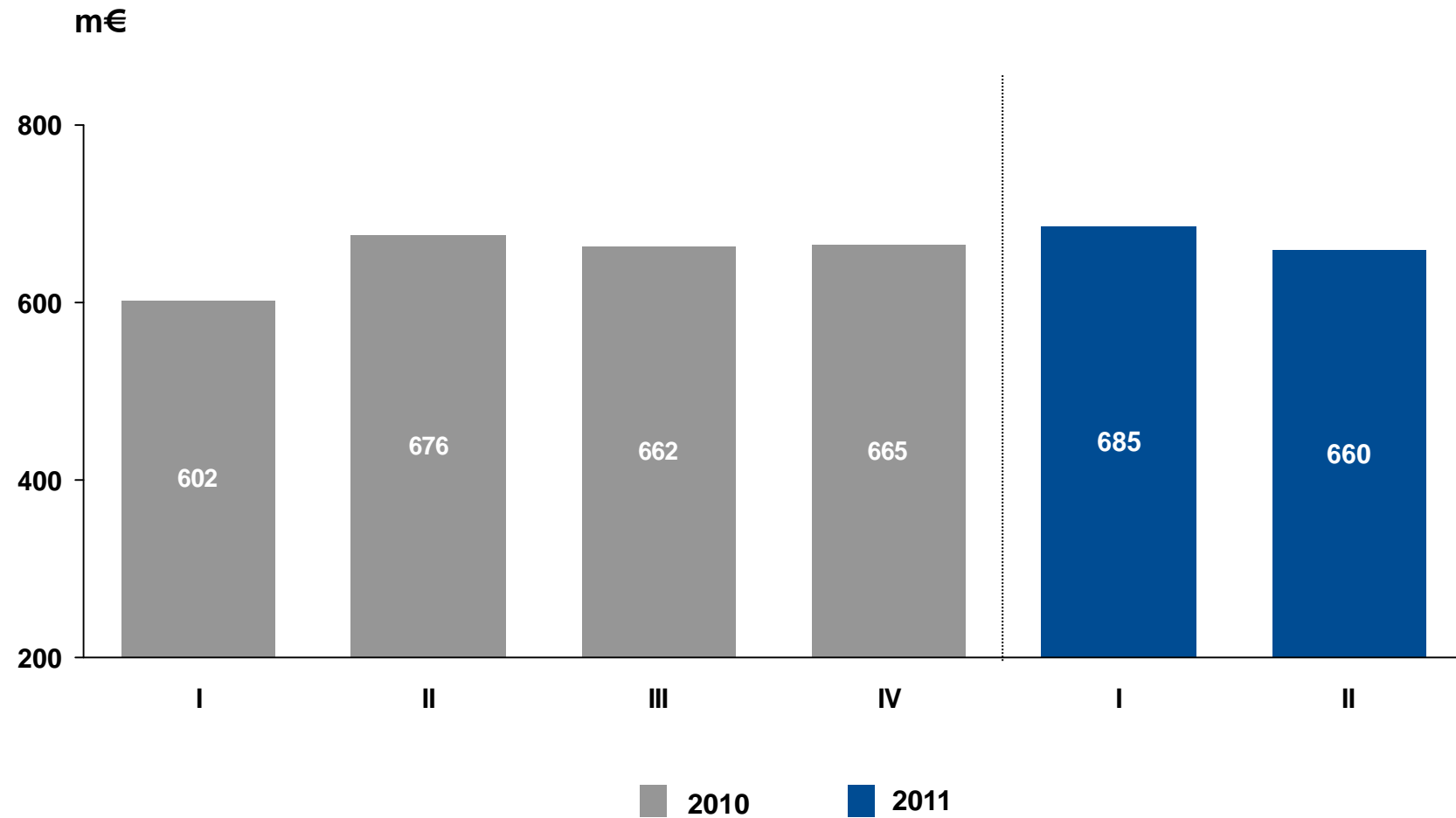
Liikevaihto neljänneksittäin



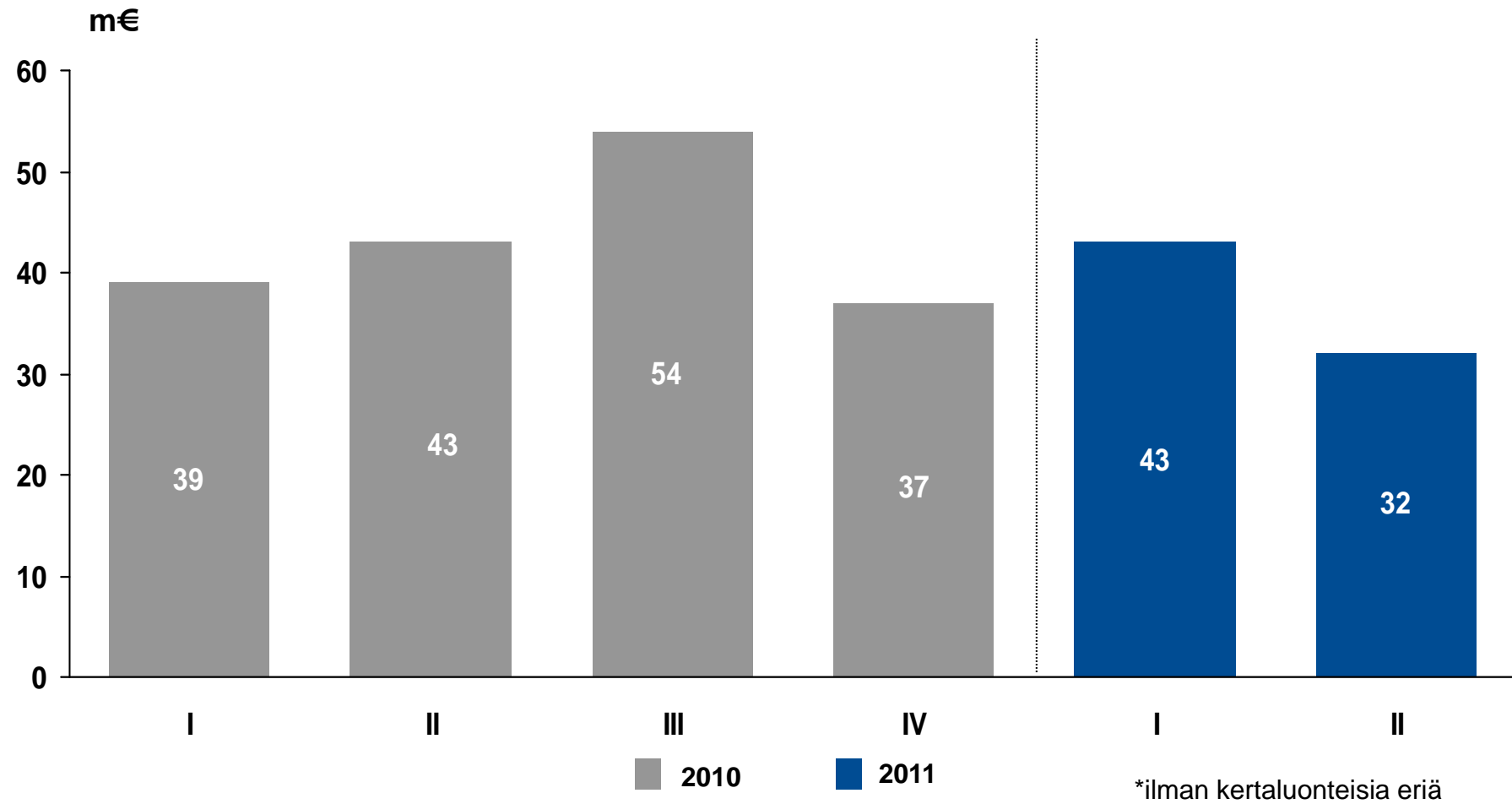
Liiketulos neljänneksittäin*



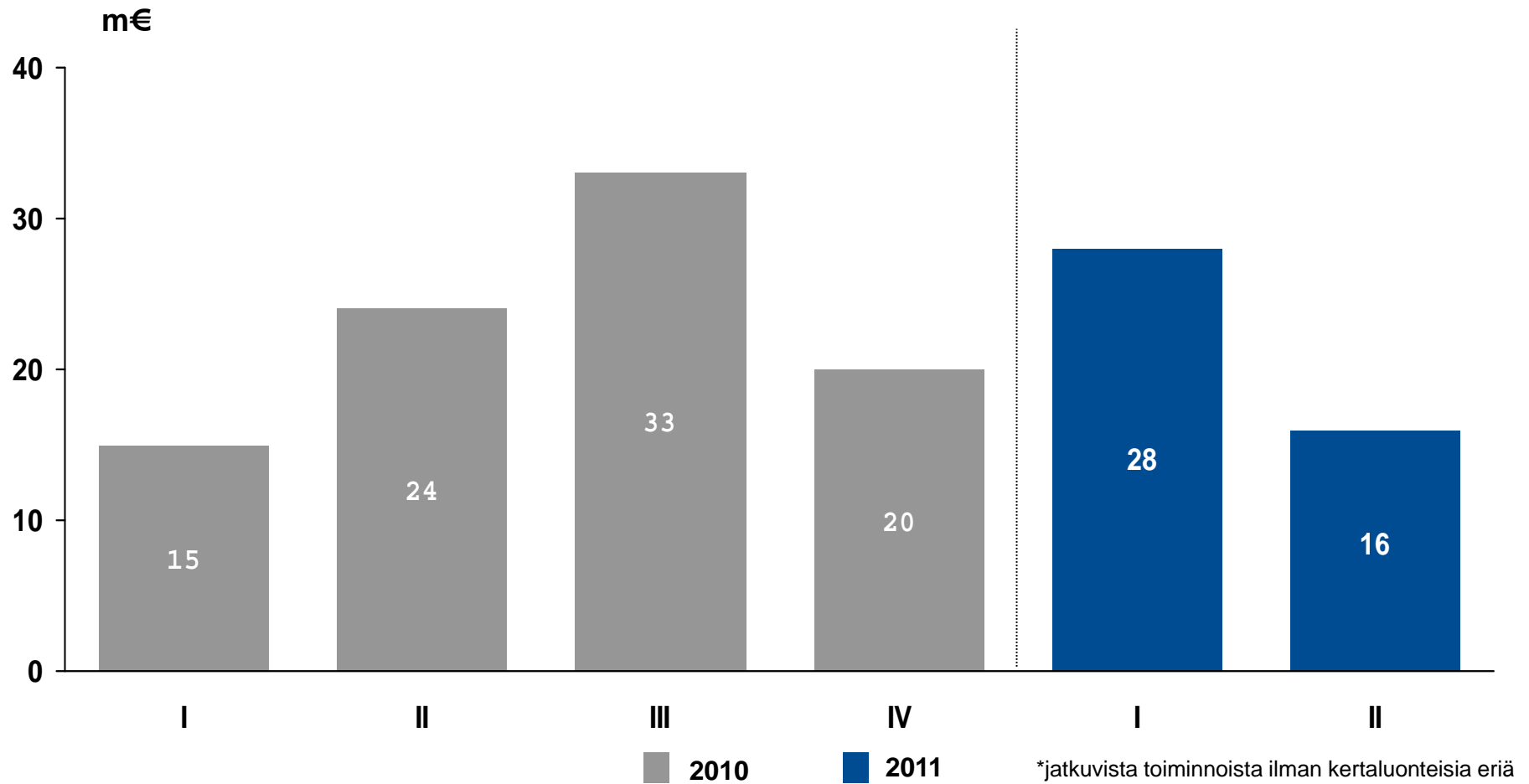
Liikevaihto neljänneksittäin



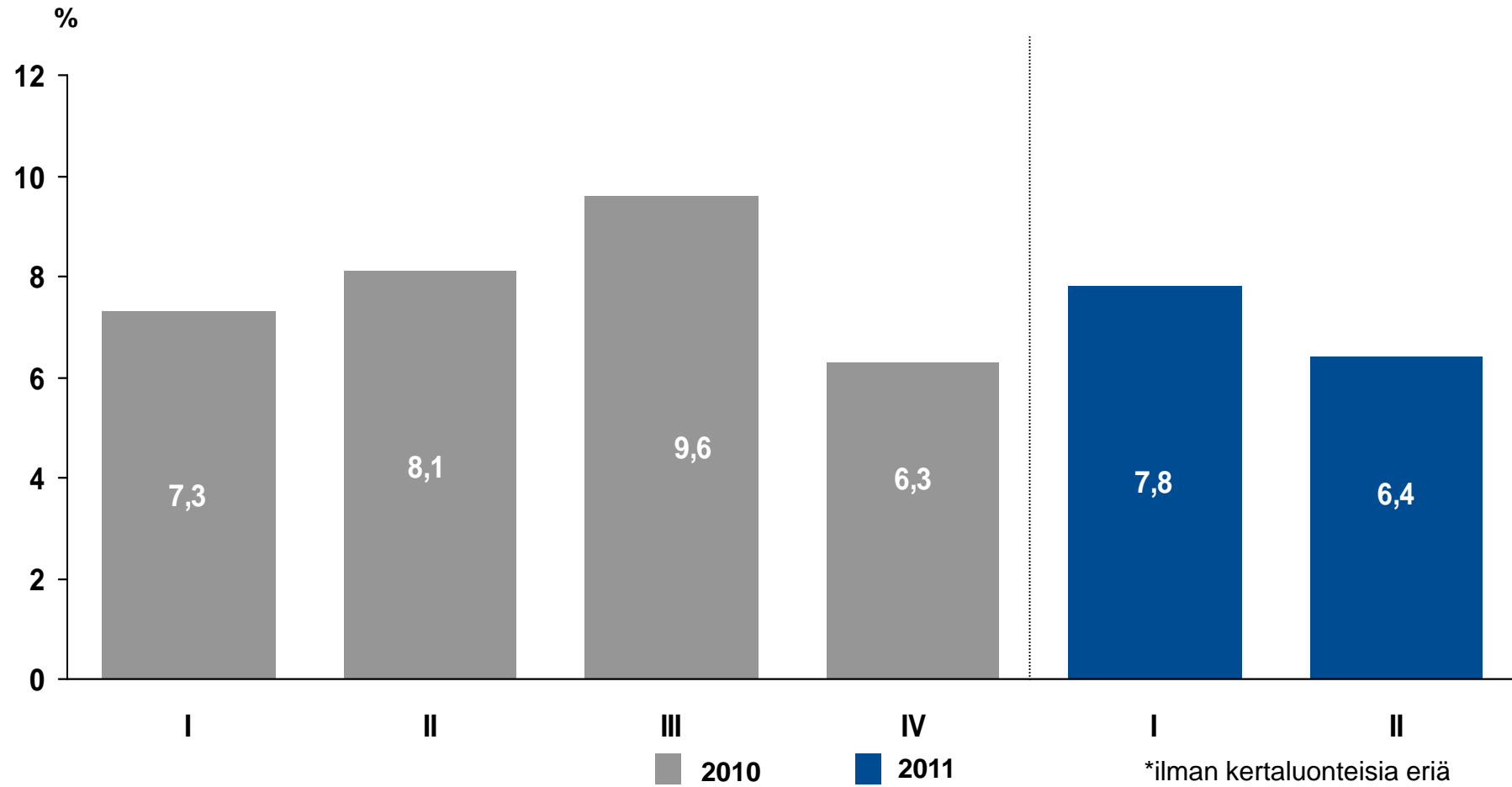
Liiketulos neljänneksittäin*



Tulos ennen veroja neljänneksittäin*

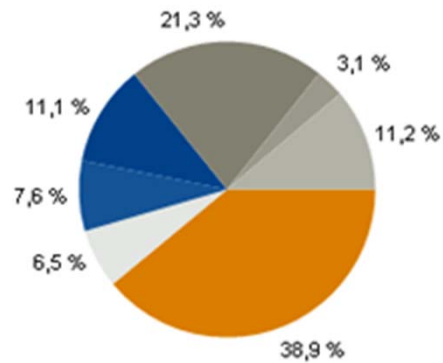


ROCE % neljänneksittäin*



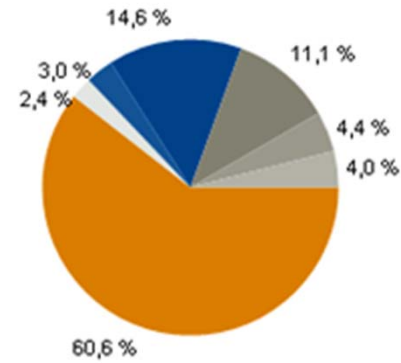
Omistusrakenne 30.6.2011

Osakkeet



Sektori	Osakkeita	
	kpl	%
Metsäliitto Osuuskunta	127 523 295	38,86
Muut yritykset	21 174 404	6,45
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	25 079 688	7,64
Julkisyhteisöt	36 341 797	11,07
Kotitaloudet	70 016 826	21,34
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	10 269 406	3,13
Ulkomaat *	36 661 624	11,17
Kaikki yhteensä	328 165 612	100,00

Äänet



Sektori	Ääniä	
	kpl	%
Metsäliitto Osuuskunta	616 802 460	60,55
Muut yritykset	24 260 194	2,38
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	30 754 494	3,02
Julkisyhteisöt	148 727 063	14,60
Kotitaloudet	112 934 482	11,09
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	44 644 852	4,38
Ulkomaat *	40 493 517	3,98
Kaikki yhteensä	1 018 617 062	100,00