

Vuoden 2011 tilinpäätöstiedote julkaistaan sisällöltään entisillä vuoden 2011 mukaisilla Metsäliitto-konsernin yritysnimillä.

## **Metsäliitto-konsernin vuoden 2011 liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 314 miljoonaa euroa**

### **Loka–joulukuun liiketulos ilman kertaeriä 3 miljoonaa euroa**

#### **Vuoden 2011 tulos**

- Liikevaihto oli 5 346 miljoonaa euroa (1–12/2010: 5 377 milj. euroa).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 314 miljoonaa euroa (547). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 29 miljoonaa euroa (497).
- Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 195 miljoonaa euroa (411). Sisältäen kertaerät, tulos ennen veroja oli -98 miljoonaa euroa (345).

#### **Loka–joulukuun 2011 tulos**

- Liikevaihto oli 1 223 miljoonaa euroa (10–12/2010: 1 391 milj. euroa).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (142). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli -200 miljoonaa euroa (82).
- Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -21 miljoonaa euroa (112). Sisältäen kertaerät, tulos ennen veroja oli -228 miljoonaa euroa (52).

#### **Tapahtumat vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä**

- M-real käynnisti neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi sekä kannattamattomien liiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla.
- M-real ilmoitti sulkevansa Äänekoskella päällystettyjä papereita tuottavan koneen vuoden 2011 loppuun mennessä. Vastaavasti Husumin tehtaan tuotantoa aiotaan kasvattaa vuoden 2012 aikana 285 000 tonnista 340 000 tonniin.
- Metsä Tissue ilmoitti sulkevansa pehmopaperin tuotanto-, jalostus- ja logistiikkatoiminnan Konstancin-Jeziornan tehtaalla huhtikuussa 2012.
- Metsäliitto Osuuskunta lanseerasi Pääomabonus-sijoitusvaihtoehdon omistajajäsenille. Uusi sijoitusmahdollisuus on voimassa vuoden 2012 alusta.
- Metsä-Botnian selluntuotantomäärä oli ennätysellinen. Äänekosken, Joutsenon ja Rauman tehtailla tehtiin uusi vuosituotantoennätys.

#### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

- M-real ilmoitti 13.1.2012 myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana.
- Metsäliitto-konserni ilmoitti yhtenäistävänsä yritysidentiteettinsä Metsä Groupiksi.

**”Maailmantalouden epävarmuus erityisesti vuoden toisella puoliskolla heikensi kysyntää kaikilla liiketoiminta-alueillamme, ja konsernin viimeisen neljänneksen tulos jäi vaatimattomaksi. Viime vuosien onnistuneen rakennemuutoksen ansiosta konsernimme perusta on luja. Fokusoimme jatkossa vahvasti neljään tukijalkaan, jotka ovat puutuotteet, sellu, kartonki sekä pehmo- ja ruoanlaittopaperit.**

**M-realin uudelleenjärjestelyt ja paperiliiketoiminnan strateginen tarkastelu ovat nyt loppusuoralla ja parantavat tuloksenteon edellytyksiä merkittävästi. Metsä Tissuen kehitysinvestoinnit antavat hyvän pohjan sen kannattavuuden parantamiselle.**

**Yritysidentiteettimme muutos yhtenäiseksi Metsä Groupiksi vahvistaa kilpailukykyämme edelleen.”**

***Pääjohtaja Kari Jordan, Metsä Group***

## Metsäliitto-konserni

<b>Lyhennetty tuloslaskelma</b> (Jatkuvat toiminnot)	2011 1–12	2010 1–12	2011 10–12	2010 10–12
Liikevaihto	5 346	5 377	1 223	1 391
Liiketoiminnan muut tuotot	95	142	32	44
Liiketoiminnan kulut	-5 058	-4 686	-1 366	-1 225
Poistot ja arvonalentumiset	-354	-336	-89	-129
Liiketulos	29	497	-200	82
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	4	-15	-1	-1
Kurssierot	2	-7	0	-1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-133	-129	-27	-27
Kauden tulos ennen veroja	-98	345	-228	52
Tuloverot	-59	-131	22	-29
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-157	214	-206	23

## Metsäliitto-konserni

<b>Kannattavuus</b> (Jatkuvat toiminnot)	2011 1–12	2010 1–12	2011 10–12	2010 10–12
Liiketulos, milj. euroa	29	497	-200	82
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	314	547	3	142
- " -, % liikevaihdosta	5,9	10,2	0,2	10,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,1	11,8	-20,6	8,0
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	8,4	13,4	0,4	13,9
Oman pääoman tuotto, %	-9,9	13,9	-51,9	5,7
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	8,6	18,2	0,1	20,2

<b>Taloudellinen asema</b>	2011 31.12	2010 31.12	2011 30.9	2010 30.9
Omavaraisuusaste, %	28,3	29,7	31,0	28,1
Nettovelkaantumisaste, %	131	116	113	123
Korolliset nettovelat, milj. euroa	1 953	1 939	1 895	1 985

## Liiketoiminta-alueet

<b>Liikevaihto ja liiketulos</b> <b>1–12/2011</b> (milj. euroa)	Puun- hankinta	Puutuote- teollisuus	Sellu- teollisuus	Kartonki- ja paperi- teollisuus	Pehmo- ja ruoanlaitto- paperit
Liikevaihto	1 476	939	1 301	2 485	971
Liiketoiminnan muut tuotot	10	9	19	66	11
Liiketoiminnan kulut	-1 459	-904	-994	-2 574	-923
Poistot ja arvonalentumiset	-3	-41	-63	-191	-40
Liiketulos	24	3	263	-214	20
Kertaluonteiset erät	-	9	4	274	-
Liiketulos ilman kertaeriä	24	12	267	59	20
- % - liikevaihdosta	1,7	1,3	20,5	2,4	2,1

Metsä Group on vastuullinen metsäteollisuus konserni, jonka tuotteet ovat vahvasti läsnä ihmisten arjessa ja edistävät hyvinvointia kestävästi. Metsä Groupin huipputuotteiden pääraaka-aineet ovat uusiutuva pohjoismainen puu ja puukuitu. Liiketoiminta-alueemme ovat puutuotteet, sellu, kartonki ja paperi, pehmo- ja ruoanlaittopaperit sekä puunhankinta. Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2011 oli 5,3 miljardia euroa, ja se työllistää noin 12 500 henkilöä. Konsernilla on toimintaa noin 30 maassa.

Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton

## **METSÄLIITTO-KONSERNI**

### **TILINPÄÄTÖS 2011**

#### **Liikevaihto ja tulos**

Metsäliitto-konsernin liikevaihto oli vuoden 2011 tammi–joulukuussa 5 346 miljoonaa euroa (1–12/2010: 5 377 milj. euroa). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 314 miljoonaa euroa (547) eli 5,9 prosenttia liikevaihdosta (10,2).

Kertaluonteisia eriä kirjattiin vuoden 2011 aikana yhteensä -285 miljoonaa euroa, josta tuottoja 11 miljoonaa euroa ja kuluja 296 miljoonaa euroa.

Kertaluonteiset tuotot liittyivät pääosin kiinteistömyynteihin Suomessa, ja ne kirjattiin vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Kertaluonteisia kuluja kirjattiin tammi–syyskuun aikana yhteensä 93 miljoonaa euroa. Näistä 49 miljoonaa euroa liittyi M-realnin Halleinin sellutehtaan myyntiin ja 22 miljoonaa euroa Gohrsmühlen ja Reflexin paperitehtaiden alaskirjauksiin ja varauksiin. Kuluvarauksia liittyen Reflexin tehtaan itsejäljentävien papereiden jalostustoiminnan lopettamiseen tehtiin 9 miljoonan euron edestä ja arvonalentumistappiota liittyen Ranskassa sijaitsevan Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen 8 miljoonan euron edestä.

Kertaluonteiset erät olivat loka–joulukuussa nettona -203 miljoonaa euroa ja niistä merkittävimmät olivat:

- 105 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia kartonki- ja paperiliiketoiminnassa liittyen M-realnin Alizayn tehtaan sulkemista koskevaan suunnitelmaan.
- 58 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia kartonki- ja paperiliiketoiminnassa liittyen M-realnin Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiollisten toimintojen lakkauttamista koskeviin suunnitelmiin.
- 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia kartonki- ja paperiliiketoiminnassa liittyen M-realnin Äänekosken tehtaalla toteutettavaan paperikone 2:n sulkemisen sisältäviin uudelleenjärjestelyihin.
- 9 miljoonaa euroa arvonalentumisia ja kuluvarauksia Puutuoteteollisuudessa.
- 5 miljoonaa euroa lisäkuluvarauksia ja kauppahinnan oikaisua kartonki- ja paperiliiketoiminnassa liittyen syyskuussa 2011 toteutuneeseen M-realnin Halleinin sellutehtaan myyntiin.

Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli tammi–joulukuussa 29 miljoonaa euroa (497). Rahoitustuotot olivat 9 miljoonaa euroa (5), rahoituksen kurssierot 2 miljoonaa euroa (-7) ja rahoituskulut 142 miljoonaa euroa (135). Rahoituskuluihin kirjattiin ensimmäisen neljänneksen aikana Metsä-Botnian lunastusvelvollisuuden alaisille osakkeille maksettuja osinkoja noin 9 miljoonaa euroa.

Osuus osakkuusyritysten tuloksista oli 4 miljoonaa euroa (-15). Lukuun sisältyy noin 4 miljoonan euron kertaluonteinen arvonalentumistappio (16) liittyen M-realnin 35 prosentin omistusosuuden ja pääomallainan myyntiin Myllykoski Paper Oy:ssä ja noin 3 miljoonan euron arvonalentumistappio liittyen Zandersin osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa.

Kauden tulos ennen veroja oli -98 miljoonaa euroa (345) ja verot, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, 59 miljoonaa euroa (131). Katsauskauden tulos oli -157 miljoonaa euroa (214).

Konsernin sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 8,4 prosenttia (13,4) ja oman pääoman tuotto 8,6 prosenttia (18,2). Sisältäen kertaluonteiset erät sijoitetun pääoman tuotto oli 1,1 prosenttia (11,8) ja oman pääoman tuotto -9,9 prosenttia (13,9).

### **Loka–joulukuun liikevaihto ja liiketulos**

Metsäliitto-konsernin liikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 1 223 miljoonaa euroa (10–12/2010: 1 391 milj. euroa). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (142) ja liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät -200 miljoonaa euroa (82).

### **Tase ja rahoitus**

Metsäliitto-konsernin maksuvalmius on hyvä. Kokonaislikviditeetti oli joulukuun lopussa 855 miljoonaa euroa (31.12.2010: 1 054). Tästä 330 miljoonaa euroa (440) oli likvideinä varoina ja sijoituksina ja 525 miljoonaa euroa (614) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina. Konsernilla oli lisäksi lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 524 miljoonan euron arvosta.

Konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 28,3 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 131 prosenttia (31.12.2010: 29,7 % ja 116 %). Korolliset nettovelat olivat 1 953 miljoonaa euroa (31.12.2010: 1 939).

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 552 miljoonaa euroa (1–12/2010: 573). Käyttöpääoma pieneni vuoden aikana 74 miljoonalla eurolla, kun se edellisenä vuonna kasvoi 136 miljoonalla eurolla.

Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin 25 miljoonaa euroa lähinnä Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousun takia.

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli joulukuun lopussa 61,3 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 40 prosenttia (31.12.2010: 58,6 % ja 45 %).

Tammi–joulukuun aikana Metsäliiton osuuspääomat kasvoivat yhteensä 41,8 miljoonalla eurolla. Varsinainen osuuspääoma kasvoi 3,9 miljoonalla eurolla, A-lisäosuuspääoma 23,7 miljoonalla eurolla ja B-lisäosuuspääoma 14,2 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2012 alusta lukien Metsäliitto Osuuskunta otti käyttöön uuden sijoitustuotteen, Pääomabonuksen, jossa jäsen voi merkitä yhden euron määräisiä A-lisäosuuksia sekaemissiossa kunakin vuonna erikseen hallituksen päättämään hintaan antiehtojen mukaisesti. Uusia A-lisäosuuksia tarjotaan merkittäväksi puukaupasta tai osuuskoroista saaduista tuloista. Sekaemission rahasto-osuuden enimmäismäärä on 100 miljoonaa euroa.

M-realın yhtiökokous päätti maaliskuussa alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa siirtämällä kaikki siellä olevat varat, noin 664 miljoonaa euroa, yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Rekisteriviranomaisen

asettamaan määräaikaan 17.8.2011 mennessä kukaan yhtiön velkojista ei ilmoittanut vastustavansa menettelyä ja näin ollen asian käsittely kaupparekisterissä on päätynyt. M-real Oyj on kirjannut ylikurssirahaston vähentämisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Metsäliitto Osuuskunta nosti maaliskuussa yhteensä 100 miljoonan euron sijoituslainat suomalaisilta vakuutusyhtiöiltä. Lainoilla rahoitettiin maaliskuussa erääntynyt 100 miljoonan euron syndikaattilaina.

Metsä-Botnia allekirjoitti joulukuussa 270 miljoonan euron sitovan valmiusluoton viideksi vuodeksi. Luotto korvaa maaliskuussa 2012 erääntyvän 300 miljoonan euron valmiusluoton.

Vuoden 2011 aikana Metsäliitto Osuuskunta nosti 60 miljoonan euron sijoituslainan eläkevakuutusyhtiö Ilmariselta, M-real jatkoi vuoden 2013 lopussa erääntymässä ollutta Takon kartonkitehtaan kiinteistöön liittyvää pääomaltaan 49 miljoonan euron suuruista takaisinvuokraussopimusta kahdella vuodella vuoden 2015 loppuun asti ja Metsä Tissue nosti Sumitomo pankilta 37 miljoonaa euroa investoinnin hankerahoitusta. Lisäksi Metsäliiton osakkusyhtiö Finsilva Oyj sopi 5-vuotisesta 94 miljoonan euron lainasta.

### **Henkilöstö**

Konsernin palveluksessa oli tammi–joulukuun aikana keskimäärin 13 046 henkilöä (1–12/2010: 13 168). Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 12 525 (31.12.2010: 12 820), josta Suomessa työskenteli 5 660 (5 734) ja ulkomailla 6 865 (7 086) henkilöä. Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli joulukuun lopussa 2 723 henkilöä (31.12.2010: 2 495).

### **Muutokset johdossa**

DI Timo Karinen nimitettiin 18.10.2011 Metsäliiton Puutuoteteollisuuden toimialajohtajaksi ja Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäseneksi. Tätä ennen Karinen toimi Puutuoteteollisuuden sahateollisuuden johtajana ja talousjohtajana sekä sitä ennen Metsä-Botnian liiketoiminnan kehitysjohtajana.

DI, MBA Mika Joukio nimitettiin 17.11.2011 Metsä Tissue Oyj:n toimitusjohtajaksi ja Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäseneksi. Joukio toimi aiemmin M-real Oyj:n Consumer Packagingin toimialajohtajana ja M-realin johtoryhmän jäsenenä. Joukio aloitti tehtävässä 1.2.2012.

Sekä Karinen että Joukio raportoivat konsernin pääjohtaja Kari Jordanille.

### **Jäsenet**

Metsäliitto Osuuskunnalla oli katsauskauden lopussa 125 144 jäsentä (31.12.2010: 126 382). Vuoden aikana osuuskuntaan liittyi 1 978 uutta jäsentä, ja siitä erosi 3 216 jäsentä.

### **Investoinnit**

Metsäliitto-konsernin investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 227 miljoonaa euroa (138).

Metsä-Botnia päätti helmikuussa kehittää Joutsenon sellutehtaan energiantuotantoa ja rakentaa tehtaalle kuoren kaasutuslaitoksen. Investoinnin kokonaisarvo on noin 20 miljoonaa euroa. Laitos korvaa maakaasun käytön tehtaalla, ja tehtaasta tulee normaalikäynnin aikana hiilidioksidineutraali. Kaasutuslaitoksen on määrä käynnistyä vuoden 2012 puolivälissä. Käynnissä olevan hankkeen rinnalla Metsä-Botnia tekee esiselvitystä biokaasua tuottavan jalostamon rakentamisesta Joutsenoon yhdessä Gasumin ja Helsingin Energian kanssa. Investointipäätös tehdään aikaisintaan vuonna 2013.

Metsä-Botnian Kemin tehtaan uusi kaustisointilaitos otettiin käyttöön vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä. Vesilaitos otetaan tuotannolliseen käyttöön tammikuussa 2012. Investoinneista oli päätetty helmikuussa 2010, ja sen kokonaisarvo oli noin 40 miljoonaa euroa.

Sellupaalien automaattiseen seurantaan kehitetty RFID-järjestelmä otettiin käyttöön Rauman ja Kemin sellutehtailla vuoden toisella puoliskolla. Äänekosken ja Joutsenon tehtaat sekä keskeiset lastausatamat ottavat järjestelmän käyttöön vuoden 2012 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. RFID-järjestelmä tehostaa toimitusketjun hallintaa ja parantaa toimitusten virheettömyyttä.

M-realin tärkeimmät investoinnit vuonna 2011 liittyivät kartonkituotannon kehittämiseen. Noin 26 miljoonan euron laajennusinvestointi Simpeleen taivekartonkitehtaalla valmistui toisen vuosineljänneksen aikana. Investoinnilla tehtaan vuotuista kapasiteettia nostettiin 80 000 tonnilla. Lisäksi M-real ilmoitti noin 30 miljoonan euron investoinneista Äänekosken ja Kyrön tehtaiden vuotuisen taivekartonkikapasiteetin kasvattamiseen yhteensä noin 70 000 tonnilla. Kyröskosken investointi toteutettiin vuoden 2011 lopulla ja Äänekosken investointi toteutetaan keväällä 2012. M-real nosti myös Kemin tehtaansa päällystettyjen kraftlainerien laatua vastikään päättyneellä 16 miljoonaa euroa maksaneella investoinneilla.

Pohjolan Voima Oy:n tytäryhtiö Hämeenkyrön Voima Oy päätti maaliskuussa 2011 rakentaa Hämeenkyröön M-realin tehdasalueelle biovoimalaitoksen, joka tuottaa sähköä ja prosessilämpöä M-realin paperi- ja kartonkitehtaalle sekä sähköä ja kaukolämpöä Leppäkosken Sähkö Oy:lle. Hankkeen kustannusarvio on noin 50 miljoonaa euroa, ja M-real osallistuu hankkeeseen noin 11 miljoonan euron sijoituksella. Voimalaitos valmistuu syksyllä 2012.

Metsä Tissue aloitti kesällä 2011 laajan investointiohjelman Puolassa. Kolmen vuoden ohjelma sisältää muun muassa kahden uuden pehmpaperikoneen sekä jalostuslinjan rakentamisen Krapkowicen tehtaalle, yhden paperikoneen uusimisen sekä infrastruktuurin kehittämistä. Investointiohjelman yhteisarvo on lähes 60 miljoonaa euroa, ja se mahdollistaa Metsä Tissuen pehmpaperin vuotuisen tuotantokapasiteetin kasvattamisen Puolassa 35 000 tonnilla. Investointiohjelman osana, tuotanto Konstancin-Jeziornan tehtaalla suljetaan huhtikuun 2012 alussa.

Metsä Tissuen investointiprojekti Saksan Dürenissä saatiin päätökseen. Syyskuussa käyttöön vihitty tehdas on erikoistunut valmistamaan SAGA-merkkisiä leivin- ja ruoanlaittopapereita. Projektin kustannus on noin 30 miljoonaa euroa.

Metsäliitto päätti keväällä 2011 osallistua 46 prosentin omistusosuudella hankkeeseen, jossa perustettava yhtiö Lohjan Biolämpö Oy rakentaa biolämpölaitoksen Lohjalle. Yhtiön muut



osakkaat ovat Lohjan Energiahuolto Oy Loher (49 %) ja Ääneseudun Energia (5 %). Laitoksen polttoaineet ovat pääosin Kerto-tehtaan sivutuotteita ja sitä täydentävää metsähaketta ja muita puuperäisiä polttoaineita. Hankkeen kokonaiskustannus on noin 17 miljoonaa euroa. Laitoksen rakentaminen aloitettiin kesällä 2011 ja uusi laitos saadaan tuotantokäyttöön loppuvuonna 2012.

### **Omistusosuudet Metsä-Botniassa ja Metsä Tissuessa**

Metsä-Botnia lunasti kesäkuussa omia osakkeitaan UPM-Kymmene Oyj:ltä Metsä-Botnian osakkaiden vuonna 2009 tekemän osakassopimuksen perusteella. Lunastettavien osakkeiden lukumäärä vastasi 6,7 prosenttia yhtiön koko osakekannasta ja lunastushinta oli noin 140 miljoonaa euroa.

Lunastuksen jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa Metsä-Botniasta 56,8 prosenttia, M-real 32,2 prosenttia ja UPM 11,0 prosenttia. Samassa yhteydessä UPM:n ja Metsäliiton välillä sovittiin Metsäliiton osto-optiosta loppuihin UPM:n omistamiin Metsä-Botnian osakkeisiin. Optio on voimassa kaksi vuotta ja osakkeiden hinnaksi optiota käytettäessä on sovittu noin 150 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta kasvatti omistustaan Metsä Tissuesta 30.9.2011 tehdyssä osakekaupassa ostamalla Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiöltä tämän omistamat Metsä Tissue Oyj:n osakkeet, yhteensä 6,1 prosenttia. Kaupan jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa Metsä Tissuen osakkeista yhteensä 76,6 prosenttia. Yhtiön muut osakkaat ovat Jozef Antošik (15,0 %) ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (8,4 %).

### **Rakennemuutos**

M-real myi syyskuussa M-real Hallein GmbH:n koko osakekannan Schweighofer Groupille. Kauppa käsitti Halleinin sellutehtaan, biovoimalaitoksen, vuonna 2009 suljetun paperitehtaan sekä ympäröivän maa-alueen. Kaupan velaton arvo oli noin 34 miljoonaa euroa ja positiivinen kassavaikutus noin 28 miljoonaa euroa.

M-real sai syyskuussa päätökseen 35 prosentin omistusosuutensa Myllykoski Paperissa ja Myllykoski Paperille myöntämänsä pääomallainan myynnin UPM-Kymmenelle. Kaupan positiivinen kassavaikutus oli noin 10 miljoonaa euroa.

### *Alizay, Reflex ja Gohrsmühle*

M-real ilmoitti lokakuussa aloittavansa neuvottelut Alizayn tehtaan sulkemiseksi Ranskassa sekä kannattamattomien liiketoimintojen lopettamiseksi Gohrsmühlen tehtaalla Saksassa. Samalla M-real ilmoitti jatkavansa Chromolux-liiketoimintaa Gohrsmühlessä sekä selvittävänsä mahdollisuuksia käynnistää Gohrsmühlessä taivekartongin asiakaspalvelu- ja logistiikkakeskus sekä arkituslaitos. Edelleen, M-real ilmoitti käyvänsä neuvotteluja Reflexin tehtaan Premium Papers -liiketoiminnan myymiseksi. Neuvottelut Reflexin tehtaan itsejäljentävien papereiden jalostustoiminnon lopettamiseksi ovat käynnissä. Toimenpiteiden toteuttamisen ehtona on paikallisten lainsäädäntöjen edellyttämien yhteistoimintamenettelyjen loppuun saattaminen.

Liittyen edellä mainittuihin toimenpiteisiin kirjattiin vuoden 2011 tilinpäätökseen kertaluonteisia kuluvarauksia ja alaskirjauksia yhteensä noin 202 miljoonaa euroa.



*Äänekoski ja Husum*

M-real aloitti marraskuussa päällystettyjen papereiden liiketoimintansa kannattavuuden parantamiseksi yhteistoimintaneuvottelut koskien mahdollista Äänekosken paperikoneen sulkemista sekä tehtaan arkituskapasiteetin muuttamista kokonaisuudessaan taivekartongin arkitukseen. Äänekosken paperikoneen vuotuinen päällystetyn hienopaperin tuotantokapasiteetti on noin 200 000 tonnia.

Yt-neuvottelujen jälkeen M-real päätti, että Äänekosken paperikone suljetaan vuoden 2011 loppuun mennessä.

M-real jatkaa päällystettyjen papereiden tuotantoa Husumin tehtaalla Ruotsissa. Äänekosken paperikoneen rullatuotanto siirretään Husumiin, ja tehtaan vuotuista tuotantoa kasvatetaan vuoden 2012 aikana 285 000 tonnista 340 000 tonniin.

Liittyen Äänekosken tehtaalla toteutettaviin uudelleenjärjestelytoimiin kirjattiin vuoden 2011 tilinpäätökseen 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia.

**Liiketoiminta-alueet***Puunhankinta*

Puunhankinnan liikevaihto oli tammi–joulukuussa 1 476 miljoonaa euroa (1–12/2010: 1 353) ja liiketulos 24 miljoonaa euroa (21). Merkittävin syy liikevaihdon ja liiketuloksen kasvuun edelliseen vuoteen verrattuna on toimitusmäärien kasvu. Liiketulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä. Suomen Puunhankinnan osuus liikevaihdosta oli 992 miljoonaa euroa (925) ja liiketuloksesta 13 miljoonaa euroa (10).

Liikevaihto loka–joulukuussa oli 355 miljoonaa euroa (10–12/2010: 365) ja liiketulos ilman kertaeriä 7 miljoonaa euroa (4).

Puun myyntitulojen verohuojennukset päättyivät vuoden 2010 lopussa, minkä seurauksena puun tarjonta oli vuoden alussa varsin vähäistä. Puukauppa vilkastui toukokuussa, mutta kääntyi uudestaan laskuun syyskuussa. Metsäliiton Puunhankinta toimitti asiakkailleen puuraaka-ainetta runsaat 29 miljoonaa kuutiometriä (29), josta noin 70 prosenttia hankittiin Suomesta, pääosin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä.

Metsäliitto osti suomalaisista yksityismetsistä puuta noin 11 miljoonaa kuutiometriä (14). Metsäenergiaa ja konsernin tuotantolaitosten sivutuotteita toimitettiin yhteensä 2,6 miljoonaa kuutiometriä (2,1).

Itämeren alueen kansainvälistä puukauppaa käytiin lähes samanlaisessa rytmissä kuin kotimaassa. Alkuvuonna markkinatilanne oli kireä, mutta kääntyi loppuvuonna lievän yliarjonnan puolelle. Venäjällä sijaitsevan Metsä-Botnian Svir Timberin sahan puuhuollon onnistuminen edellytti Metsäliitolta investointeja hakkuualueiden metsäteihin. Metsäliiton tuontipuun käyttö kotimaassa säilyi edellisvuoden tasolla. Venäjältä tuotiin puuta yhteensä 1,4 miljoonaa kuutiometriä (1,5), pääasiassa lehtikuitupuuta ja haketta.

Metsäliitto Osuuskunnassa valitaan joka neljäs vuosi edustajisto ja hankintapiireille piiritoimikunnat. Jäsentilaisuuksia järjestettiin runsaat sata ennen kevään 2011 vaalia, jossa valittiin 62 edustajiston jäsentä ja heidän lisäksi 125 jäsentä piiritoimikuntiin.

Metsäliitolle myönnettiin helmikuussa oma PEFC-ryhmäsertifikaatti, joka kattaa konsernin osakkuusyhtiöiden metsät. Uutena palveluna metsänhoitosopimuksen kanssamme tehneille omistajajäsenille tarjottiin mahdollisuutta liittyä maksutta mukaan sertifikaattiin.

Yhä useampi omistajajäsen ostaa osuuskunnaltaan metsähoitopalveluja. Vuoden 2011 alussa Metsämännut Oy:n metsänhoitoesimiehet ja metsurit siirtyivät hankintapiireille, ja 1.1.2012 loputkin yhtiön metsänhoitopalveluihin liittyvästä liiketoiminnasta yhdistettiin Metsäliiton Suomen Puunhankintaan.

#### *Puutuoteteollisuus*

Metsäliiton Puutuoteteollisuuden liikevaihto oli tammi–joulukuussa 939 miljoonaa euroa (1–12/2010: 902) ja liiketulos ilman kertaeriä 12 miljoonaa euroa (28). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 3 miljoonaa euroa (23).

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla liiketoiminta kehittyi myönteisesti. Kasvu kuitenkin tasaantui toisen vuosipuoliskon alkaessa ja vuoden viimeisellä neljänneksellä volyyymi jäi edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa pienemmäksi.

Vuoden viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 220 miljoonaa euroa (10–12/2010: 224) ja liiketulos ilman kertaeriä 0 miljoonaa euroa (12). Euroopan jatkuva yleystalouden epävarmuus aiheutti useiden lopputuotteiden kysyntään epävarmuutta, minkä vuoksi muun muassa sahausta jouduttiin sopeuttamaan. Huolimatta positiivisesta kehityksestä osassa liiketoimintoja, Puutuoteteollisuuden koko vuoden liiketulos heikkeni edellisestä vuodesta.

Rakentamisen markkinoiden kasvu jäi kokonaisuudessaan vähäiseksi, mutta kiristyvistä kilpailusta huolimatta Kerto-puun ja muiden rakentamisen tuotteiden myyntiä kyettiin kasvattamaan. Myös insinööripuutuotteiden myynti ja kannattavuus kehittyivät suotuisasti. Sekä kuljetusvälineiteollisuuden koivuvanerin että pitkälle jatkojalostettujen toimitusten kysyntä jatkui vahvana koko vuoden.

Kuluttaja- ja vähittäiskaupan kokonaismyynti jäi vaimeaksi pysyen edellisen vuoden tasolla. Euroopan yleystalouden heikot näkymät vaikuttivat eniten jakelusegmentin kehitykseen.

Puutuoteteollisuus toteutti useita projekteja vuoden aikana. Puurakentamisen kehitystyö sai merkittävän tunnustuksen maaliskuussa, kun Kerto-elementteihin perustuva maailman suurimpiin puurakennuksiin lukeutuva Metropol Parasol vihittiin käyttöön Espanjan Sevillassa.

Vuoden 2011 Puupalkinnon sai Metsähallituksen nelikerroksinen Pilke-talo, jossa on käytetty Finnforest-runkoratkaisuja. Pilke on esimerkki ekologisen puurakentamisen huippuosaamisesta ja puun kilpailukyvästä toimistorakentamisesta.

Suomen tähänastisista suurimpiin lukeutuvan Finnforest Kerrostalojärjestelmään perustuvan puukerrostalokorttelin rakennustyöt käynnistyivät loppuvuonna 2011 Helsingissä. Järjestelmän etuja ovat ekologisuus, joustavuus ja nopea rakennusvaihe.

### *Sellu*

Metsä-Botnian liikevaihto oli tammi–joulukuussa 1 301 miljoonaa euroa (1–12/2010: 1 365). Metsä-Botnialle vuosi oli kokonaisuudessaan hyvä, vaikka markkinoiden epävarmuudesta johtunut sellun kysynnän ja hintojen lasku heikensikin yhtiön liikevaihtoa ja kannattavuutta edelliseen vuoteen verrattuna. Toisaalta loppuvuoden euron ja dollarin välinen kurssikehitys oli yhtiölle suotuisa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 267 miljoonaa euroa (379). Sisältäen kertaerät, liiketulos oli 263 miljoonaa euroa (381). Vuoden viimeisellä neljänneksellä Metsä-Botnian liikevaihto oli 290 miljoonaa euroa (10–12/2010: 365) ja liiketulos ilman kertaeriä 20 miljoonaa euroa (99).

Sellun positiivinen hintakehitys jatkui koko ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Touko–kesäkuussa hinnat nousivat Euroopassa huippuunsa ollen 1 020 dollaria havusellussa ja 875 dollaria tonnilta lehtisellussa, kun ne vuoden alussa olivat 950 ja 850 dollaria. Heinäkuussa hinnat kääntyivät laskuun ja selluvarastot kasvoivat kysynnän heikkenyttyä ensin Aasiassa ja sitten Euroopassa. Joulukuussa havusellun hinta oli laskenut 830 dollariin ja lehtisellun 640 dollariin. Vuoden lopussa hinnanlaskun taitumisesta saatiin viitteitä, kun monet selluntuottajat ilmoittivat rajoittavansa tuotantoa.

Sellun tuotantomäärä oli ennätysellinen, 2 205 000 tonnia (2 173 000) ja Joutsenon, Rauman ja Äänekosken tehtailta tehtiin uudet tehdaskohtaiset vuosituotantoennätykset. Svir Timberin sahan tuotantomäärä oli 193 000 kuutiometriä (208 000).

Sellun kokonaistoimitukset olivat 2 124 000 tonnia (2 176 000), josta 1 196 000 tonnia oli osakkaille (1 314 000) ja 928 000 tonnia markkina-asiakkaille (862 000).

### *Kartonki ja paperit*

Kartonki- ja paperiteollisuuden liikevaihto oli tammi–joulukuussa 2 485 miljoonaa euroa (1–12/2010: 2 605) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 59 miljoonaa euroa (173).

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen 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.

Liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat tammi–joulukuussa nettona -274 miljoonaa euroa. Näistä kirjattiin tammi–syyskuussa nettona -80 miljoonaa euroa; tuotot olivat 10 miljoonaa euroa ja kulut 90 miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot liittyivät kiinteistömyynteihin Suomessa. Vuoden toisella neljänneksellä kirjattiin kertaluonteisia kuluja 49 miljoonaa euroa liittyen M-realin Halleinin sellutehtaan myyntiin ja 22 miljoonaa euroa liittyen Gohrsmühlen ja Reflexin paperitehtaiden alaskirjauksiin ja varauksiin. Kolmannella

neljänneksellä kirjattiin kuluvarauksina 9 miljoonaa euroa liittyen tuleviin toimenpiteisiin Reflexin tehtaalla sekä arvonalentumistappiota 8 miljoonaa euroa liittyen Alizayn paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen.

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

- 105 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia liittyen suunnitelmaan sulkea Alizayn tehdas.
- 58 miljoonaa euroa kuluvarauksia ja alaskirjauksia liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot.
- 26 miljoonaa euroa arvonalentumisia, alaskirjauksia ja kuluvarauksia liittyen uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen paperikone 2:n sulkemisen.
- 5 miljoonaa euroa lisäkuluvarauksia ja kauppahinnan oikaisua liittyen syyskuussa 2011 toteutuneeseen Halleinin sellutehtaan myyntiin.

Loka–joulukuun liikevaihto oli 524 miljoonaa euroa (10–12/2010: 665) ja liiketulos ilman kertaeriä -22 miljoonaa euroa (37).

Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli tammi–joulukuussa -214 miljoonaa euroa (146). Nettokorot ja muut rahoituskulut olivat 63 miljoonaa euroa (65) ja rahoituseriin kirjatut kurssierot 3 miljoonaa euroa (-9).

Osuus osakkuusyritysten tuloksista oli -7 miljoonaa euroa (-24). Lukuun sisältyy noin 4 miljoonan euron kertaluonteinen arvonalentumistappio (16) liittyen M-realin 35 prosentin omistusosuuden ja pääomallainan myyntiin Myllykoski Paper Oy:ssä ja noin 3 miljoonan euron arvonalentumistappio liittyen Zandersin osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa.

Ilman kertaluonteisia eriä katsauskauden tulos ennen veroja oli 0 miljoonaa euroa (92), osakekohtainen tulos 0,02 euroa (0,23) ja sijoitetun pääoman tuotto 3,4 prosenttia (7,6). Sisältäen kertaluonteiset erät tulos ennen veroja oli -281 miljoonaa euroa (48), osakekohtainen tulos -0,83 euroa (0,09) ja sijoitetun pääoman tuotto -9,9 prosenttia (5,7).

M-realn omavaraisuusaste joulukuun lopussa oli 27,4 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 106 prosenttia (31.12.2010: 32,1 % ja 83 %). M-realn tietyissä lainasopimuksissa on asetettu 120 prosentin raja yhtiön nettovelkaantumisasteelle ja 30 prosentin raja omavaraisuusasteelle. Lainasopimuksissa määritellyllä tavalla laskettu nettovelkaantumisaste oli joulukuun lopussa noin 76 prosenttia ja omavaraisuusaste noin 33 prosenttia.

M-real Oyj:n osavuosisikatsaus on julkaistu 9.2.2012 klo 12.00.

#### *Pehmo- ja ruoanlaittopaperit*

Pehmo- ja ruoanlaittopapereita valmistavan Metsä Tissuen tammi–joulukuun liikevaihto oli 971 miljoonaa euroa (938). Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat hinnankorotukset ja suotuisat valuuttakurssimuutokset volyymien jäädessä edellisen vuoden tasolle. Omien tuotemerkkien myynti kasvoi 6 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 20 miljoonaa euroa (59). Sisältäen kertaerät, liiketulos oli 20 miljoonaa euroa (50). Tulokseen vaikuttivat muun muassa korkeat muuttuvat kustannukset, joista raaka-aineiden ja energian osuus oli erittäin suuri, sekä yhtiön monien samanaikaisten projektien kulut. Viimeistä kahta vuotta leimannut sellun ja keräyspaperin hintojen voimakas nousu tasaantui syksyllä. Euron heikkeneminen piti kuitenkin yhtiön sellukustannukset korkeina. Myös muut raaka-aine-, tarvike- ja kuljetuskustannukset pysyivät erittäin korkealla tasolla. Lisäksi Saksan Dürenin tehtaan tuotannon käynnistysvaihe aiheutti merkittäviä lisäkustannuksia.

Vuoden viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 246 miljoonaa euroa (10–12/2010: 246) ja liiketulos ilman kertaeriä 4 miljoonaa euroa (14).

Investointiprojekti Saksan Dürenissä saatiin päätökseen. Tehdas vihittiin käyttöön syyskuussa ja samalla lanseerattiin SAGA One-Up-tuotekonsepti. Markkinoille tuotiin myös SAGA Cooking Rounds-paperi, joka on ensimmäinen pyöreä ruoanlaittopaperi. Dürenin tehdas on erikoistunut SAGA-brändillä myytävien leivin- ja ruoanlaittopapereiden valmistukseen.

Puolaan suunnattu kolmivuotinen investointiohjelma eteni suunnitelmien mukaisesti Krapkowicen tehtaalla ja vahvistaa Metsä Tissuen asemaa Keski-Euroopassa.

Kolmannella vuosineljänneksellä Metsä Tissue aloitti kuluttajille suunnattujen Lotus-pehmopaperituotteiden valmistuksen ja myynnin Venäjällä Georgia-Pacificin kanssa solmitun lisenssisopimuksen mukaisesti.

Vuoden aikana Serlan, Lambin, Molan ja Tenton laatuja ja pakkauskonseptejä uudistettiin. Tuotteet sijoituivat kärkisijoille eri kuluttajatuokimuksissa ja kilpailuissa. Metsä Tissue lanseerasi myös Euroopan-laajuisen kampanjan edistääkseen hygieniaa työpaikoilla ja wc-tiloissa. Kampanjaa tukee uusi kosketusvapaa Katrin Ease -tuoteperhe. Lisäksi Metsä Tissue koulutti koko henkilöstöään kestäväen kehityksen teemoista yhteistyössä WWF Suomen ja Metsäliitto-konsernin kanssa.

### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

M-real ilmoitti 13.1.2012 myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Sopimukseen kuuluvat koko Premium Paper -liiketoiminta, siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin sata M-realin työntekijää.

Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana. Sen 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-real Oyj myi tammikuussa 2012 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.

Metsäliitto-konserni ilmoitti 9.2.2012 muuttavansa nimensä Metsä Groupiksi ja uudistavansa yritysilmensä. Samassa yhteydessä myös konsernin liiketoiminta-alueiden nimet muuttuvat. Nimistön ja identiteetin muutos viimeistelee konsernin strategiaan perustuvan voimakkaan rakennemuutoksen yhtenäisen ja kilpailukykyisen metsäteollisuuskonsernin rakentamiseksi.

Nimi Metsä yhdistää liiketoiminta-alueet selkeästi osaksi Metsä Groupia. Puutuoteteollisuuden nimeksi tulee Metsä Wood ja Metsä-Botnian nimi vaihtuu Metsä Fibreksi. M-real Oyj:n nimen muutoksesta Metsä Board Oyj:ksi päättää varsinainen yhtiökokous 28.3.2012. Metsä Tissuen nimi säilyy entisellään. Puunhankinta toimii jatkossa Suomessa nimellä Metsäliitto Puunhankinta, kansainvälisesti Metsä Forest. Identiteettimuutos ei vaikuta konsernin rakenteeseen tai yhtiöiden juridiseen asemaan, ja Metsä Groupin emoyrityksen nimi ja toimintamuoto säilyy Metsäliitto Osuuskuntana.

### **Riskit ja epävarmuustekijät**

Tässä tilinpäätöstiedotteessa esitetyt 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 aikavälillä Metsäliitto-konsernin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys.

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliittoa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyn vahingon yhteisvastuullisesti perustuen kiellettyyn hintayhteistyöhön raakapuumarkkinoilla. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jonka mukaan edellä mainitut yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ja seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat viime aikoina laittaneet vireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliiton tiedossa olevien yhtiöön yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 225 miljoonaa euroa, josta määrästä vaihtoehtoisesti yksin Metsäliittoon on kohdistettu noin 80 miljoonaa euroa. Lisäksi edellä mainittuihin kanteisiin liittyy korko- ja arvonalisäveroon liittyviä vaateita. Metsäliitto katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Metsäliitto-konsernin vuoden 2010 vuosikertomuksessa on laajemmin selostettu yrityksen toimintaan liittyviä riskejä.

### **Lähiajan näkymät**

Metsäliiton Puunhankinnan varantotilanne on hyvä. Alkaneen vuoden puumarkkinoihin, lähinnä Länsi-Suomessa, vaikuttavat jonkin verran loppuvuoden 2011 myrskytuhot.

Puutuoteteollisuuden lähiajan näkymät ovat edelleen haasteelliset. Kokonaiskysynnän kasvun odotetaan jäävän päämarkkinoilla parhaimmillaankin vähäiseksi. Kustannusten hallinta jatkuu ja toiminnan sopeuttaminen voi olla välttämätöntä.

Sellun hintatasot eri markkina-alueilla ovat vakiintuneet ja osin kääntyneet nousuun loppuvuoden alenevan kehityksen jälkeen. Lisäksi euron kurssin heikkeneminen suhteessa sellun hinnoitteluväluuttaan dollariin parantaa kannattavuutta ja suhteellista kilpailukykyä.

Kartongin tilauskannat ovat viime viikkoina olleet nousussa, mutta ovat edelleen normaalitason alapuolella. Vuoden 2011 jälkimmäisellä puoliskolla tilausvirrat laskivat selvästi, minkä arvioidaan pääosin aiheutuneen varastotasojen laskusta toimitusketjun eri osissa yleistalouden epävarmuuden lisääntyessä.

Kartongin pitkän aikavälin kysyntä- ja kannattavuusnäkymät jatkuvat kuitenkin vahvana, ja M-real lisää taivekartonkikapasiteettiaan suunnitellusti. Viimeinen aiemmin julkistettuun ohjelmaan kuuluva investointi, Äänekosken tehtaan taivekartonkikapasiteetin lisäys, toteutetaan vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Pehmopaperituotteiden kysyntä jatkuu varsin vakaana suhdanteista riippumatta. Leivin- ja ruoanlaittopapereiden osalta kysyntä on edelleen kasvussa ja lisämyyntiä tuovat myös tuoteuutuudet. Korkeat energiakustannukset ja raaka-ainehinnat sekä keräyspaperin paikallinen saatavuus ja hinta tuovat haasteita yhtiön tavoitteeseen parantaa liike tulostaan.

Konsernin liike tuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähinnä kartongin ja sellun parempien toimitusmäärien vuoksi.

### **Osuuskorkoesitys**

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa hallintoneuvostolle, että jäsenten sijoittamalle sääntömääräiselle osuuspääomalle maksetaan korkoa 5,5 prosenttia vuodelta 2011 (5,5 prosenttia vuodelta 2010). Lisäosuuspääoma A:lle ehdotettu korko on 5,0 prosenttia (5,0), ja lisäosuuspääoma B:lle ja C:lle ehdotettu korko on 4,5 prosenttia (4,5).

Hallituksen esitys käsitellään maaliskuussa Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvostossa, joka puolestaan tekee osuuskoron määrästä esityksen toukokuussa kokoontuvan edustajiston päätettäväksi.

Espoossa 9.2.2012

Metsäliitto Osuuskunta  
Hallitus

### **Lisätiedot:**

Talousjohtaja Vesa-Pekka Takala, Metsä Group, puh. 010 465 4260

Johtaja Anu Salonsaari-Posti, Metsä Group, konserniviestintä, puh. 050 453 4262



**SEGMENTIT**

<b>Puunhankinta</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	1 476	1 353	355	365
EBITDA	27	25	7	5
- ” -, ilman kertaeriä	27	25	7	5
Poistot ja arvonalentumiset	-3	-4	-1	-1
Liiketulos	24	21	7	4
- ” -, ilman kertaeriä	24	21	7	4
- ” -, % liikevaihdosta	1,7	1,6	1,9	1,1
Investoinnit	4	3	2	1
Henkilöstö kauden lopussa	1 028	1 078	1 028	1 078

<b>Puutuoteteollisuus</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	939	902	220	224
EBITDA	44	67	7	20
- ” -, ilman kertaeriä	44	63	8	21
Poistot ja arvonalentumiset	-41	-45	-17	-18
Liiketulos	3	23	-9	2
- ” -, ilman kertaeriä	12	28	0	12
- ” -, % liikevaihdosta	1,3	3,1	0,0	5,5
Investoinnit	14	16	5	4
Henkilöstö kauden lopussa	2 874	2 703	2 874	2 703

<b>Selluteollisuus</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	1 301	1 365	290	365
EBITDA	326	444	35	115
- ” -, ilman kertaeriä	330	453	35	116
Poistot ja arvonalentumiset	-63	-63	-15	-18
Liiketulos	263	381	20	98
- ” -, ilman kertaeriä	267	379	20	99
- ” -, % liikevaihdosta	20,5	27,8	6,9	27,0
Investoinnit	45	14	19	6
Henkilöstö kauden lopussa	872	881	872	881

<b>Kartonki- ja paperiteollisuus</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	2 485	2 605	524	665
EBITDA	-23	312	-172	74
- ” -, ilman kertaeriä	180	305	8	71
Poistot ja arvonalentumiset	-191	-166	-43	-78
Liiketulos	-214	146	-215	-4
- ” -, ilman kertaeriä	59	173	-22	37
- ” -, % liikevaihdosta	2,4	6,6	-4,2	5,6
Investoinnit	95	66	35	18
Henkilöstö kauden lopussa	4 070	4 538	4 070	4 538

<b>Pehmo- ja ruoanlaittopaperit</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	971	938	246	246
EBITDA	60	94	13	24
- ” -, ilman kertaeriä	60	99	13	24
Poistot ja arvonalentumiset	-40	-44	-10	-10
Liiketulos	20	50	4	14
- ” -, ilman kertaeriä	20	59	4	14
- ” -, % liikevaihdosta	2,1	6,3	1,5	5,7
Investoinnit	61	49	21	31
Henkilöstö kauden lopussa	3 263	3 198	3 263	3 198

<b>Muu toiminta</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	3	3	1	1
EBITDA	-2	-7	-2	-1
- ” -, ilman kertaeriä	-2	-6	-2	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-2	-2	-1	0
Liiketulos	-4	-9	-2	-1
- ” -, ilman kertaeriä	-4	-7	-2	-1
Investoinnit	8	2	0	0
Henkilöstö kauden lopussa	418	422	418	422

Muu toiminta sisältää mm. Metsäliiton konsernipalvelut ja Metsäliitto Osuuskunnan holding-toiminnan sekä osuuden Kiinteistö Oy Metsätapiolan liiketoiminnasta (48,98 %).

<b>Sisäinen myynti ja eliminoinnit</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	-1 831	-1 790	-414	-475
EBITDA	-48	-101	0	-26
- ” -, ilman kertaeriä	-49	-94	-1	-20
Poistot ja arvonalentumiset	-15	-13	-4	-4
Liiketulos	-63	-114	-4	-30
- ” -, ilman kertaeriä	-64	-107	-4	-24

<b>Metsäliitto-konserni</b>	1–12/11	1–12/10	10–12/11	10–12/10
Liikevaihto	5 346	5 377	1 223	1 391
EBITDA	383	833	-111	211
- ” -, ilman kertaeriä	588	846	69	217
Poistot ja arvonalentumiset	-354	-336	-89	-129
Liiketulos	29	497	-200	82
- ” -, ilman kertaeriä	314	547	3	142
- ” -, % liikevaihdosta	5,9	10,2	0,2	10,2
Investoinnit	227	138	82	49
Henkilöstö kauden lopussa	12 525	12 820	12 525	12 820

EBITDA = Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

<b>Tiedot vuosineljänneksittäin</b>	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1
<b>Liikevaihto</b>								
Puunhankinta	355	352	394	376	365	318	337	333
Puutuoteteollisuus	220	218	264	238	224	231	256	192
Selluteollisuus	290	332	339	340	365	344	368	288
Kartonki- ja paperiteollisuus	524	616	660	685	665	662	676	602
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	246	247	237	241	246	236	231	225
Muu toiminta	1	1	1	1	1	1	2	0
Sisäinen myynti	-414	-449	-492	-478	-475	-446	-454	-415
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>1 223</b>	<b>1 317</b>	<b>1 403</b>	<b>1 403</b>	<b>1 391</b>	<b>1 345</b>	<b>1 416</b>	<b>1 224</b>
<b>Liiketulos</b>								
Puunhankinta	7	3	7	8	4	3	8	7
Puutuoteteollisuus	-9	-1	8	5	2	11	11	-2
Selluteollisuus	20	62	85	96	98	114	112	57
Kartonki- ja paperiteollisuus	-215	-13	-32	46	-4	66	35	49
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	4	7	3	7	14	11	5	19
Muu toiminta	-2	2	-2	-2	-1	-3	-2	-2
Eliminoinnit	-4	-16	-17	-26	-30	-32	-29	-23
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>-200</b>	<b>44</b>	<b>51</b>	<b>133</b>	<b>82</b>	<b>170</b>	<b>141</b>	<b>105</b>
- % liikevaihdosta	-16,4	3,4	3,7	9,5	5,9	12,6	10,0	8,6
<b>Osuus osakkuusyritysten tuloksista</b>								
Kurssierot	0	1	1	-1	-1	-6	2	-2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-27	-31	-31	-44	-27	-35	-34	-34
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>-228</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>89</b>	<b>52</b>	<b>128</b>	<b>102</b>	<b>64</b>
Tuloverot	22	-21	-33	-26	-29	-39	-40	-24
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-206</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>63</b>	<b>23</b>	<b>89</b>	<b>62</b>	<b>40</b>
<b>Lopetettujen toimintojen tulos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kauden tulos</b>	<b>-206</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>63</b>	<b>23</b>	<b>89</b>	<b>62</b>	<b>40</b>

<b>Liiketulos ilman kertaeriä</b>	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Puunhankinta	7	3	7	8	4	3	8	7
Puutuoteteollisuus	0	-1	8	5	12	5	11	0
Selluteollisuus	20	62	89	96	99	114	110	57
Kartonki- ja paperiteollisuus	-22	6	32	43	37	54	43	39
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	4	7	3	7	14	14	12	19
Muu toiminta & eliminoinnit	-6	-14	-20	-28	-24	-34	-31	-25
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>63</b>	<b>119</b>	<b>130</b>	<b>142</b>	<b>155</b>	<b>154</b>	<b>96</b>
- % liikevaihdosta	0,2	4,8	8,5	9,3	10,2	11,5	10,9	7,9

**Tunnuslukujen laskentaperiaatteet**

Sijoitetun pääoman tuotto (%)	= (Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut) per (Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin))
Oman pääoman tuotto (%)	= (Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	= (Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	= (Korolliset rahoitusvelat - likvidit varat - korolliset saamiset) per (Oma pääoma)

**TILINPÄÄTÖSTIEDOT**

Tilintarkastamaton

**METSÄLIITTO-KONSERNI**

<b>Lyhennetty laaja tuloslaskelma</b> (milj. euroa)	Liite	2011 1–12	2010 1–12	Muutos	2011 10–12	2010 10–12
<b>Jatkuvat toiminnot</b>						
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>5 346</b>	<b>5 377</b>	<b>-31</b>	<b>1 223</b>	<b>1 391</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		33	38	-4	-30	12
Liiketoiminnan muut tuotot		95	142	-47	32	44
Materiaalit ja palvelut		-3 770	-3 599	-170	-906	-1 024
Henkilöstökulut		-863	-745	-118	-283	-174
Poistot ja arvonalentumiset		-354	-336	-18	-89	-129
Liiketoiminnan muut kulut		-459	-379	-80	-147	-39
<b>Liiketulos</b>	2	<b>29</b>	<b>497</b>	<b>-468</b>	<b>-200</b>	<b>82</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		4	-15	20	-1	-1
Kurssierot		2	-7	10	0	-1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2	-133	-129	-4	-27	-27
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>-98</b>	<b>345</b>	<b>-443</b>	<b>-228</b>	<b>52</b>
Tuloverot	3	-59	-131	72	22	-29
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>-157</b>	<b>214</b>	<b>-371</b>	<b>-206</b>	<b>23</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>						
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista		0	0	0	0	0
<b>Kauden tulos</b>		<b>-157</b>	<b>214</b>	<b>-371</b>	<b>-206</b>	<b>23</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Rahavirran suojaukset		-38	19	-58	-7	13
Myytavissä olevat rahoitusvarat		25	30	-5	0	-7
Muuntoerot		6	25	-19	19	7
Muut erät		0	0	0	0	0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		8	-7	15	5	-1
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>0</b>	<b>67</b>	<b>-67</b>	<b>18</b>	<b>12</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-156</b>	<b>281</b>	<b>-437</b>	<b>-189</b>	<b>36</b>

**Kauden tuloksen jakautuminen**

Emoyrityksen omistajille	-42	170	-212	-86	31
Määräysvallattomille omistajille	-115	44	-159	-120	-8
	-157	214	-371	-206	23

**Kauden laajan tuloksen jakautuminen**

Emoyrityksen omistajille	-45	204	-249	-77	37
Määräysvallattomille omistajille	-111	77	-189	-112	-1
	-156	281	-437	-189	36

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta

## Tilintarkastamaton

<b>Lyhennetty tase</b>	Liite	2011 31.12	2010 31.12	2010 1.1.
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		529	503	493
Muut aineettomat hyödykkeet		232	242	245
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	2 129	2 281	2 428
Biologiset hyödykkeet		8	8	7
Osuudet osakkuusyryyksissä		70	80	98
Myytavissä olevat rahoitusvarat		368	338	356
Muut rahoitusvarat		13	18	12
Laskennalliset verosaamiset		62	63	58
		<b>3 410</b>	<b>3 534</b>	<b>3 697</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		781	798	669
Myyntisaamiset ja muut saamiset		769	892	797
Rahavarat		330	440	558
		<b>1 881</b>	<b>2 131</b>	<b>2 024</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät		7	8	9
<b>Varat yhteensä</b>		<b>5 298</b>	<b>5 672</b>	<b>5 730</b>

**OMA PÄÄOMA JA VELAT**
**Oma pääoma**

Oma pääoma		1 135	1 154	927
Määräysvallattomien omistajien osuudet		360	524	471
		<b>1 495</b>	<b>1 678</b>	<b>1 399</b>

**Pitkäaikaiset velat**

Laskennalliset verovelat		362	409	382
Eläkevelvoitteet		123	115	122
Varaukset	5	45	48	76
Rahoitusvelat		1 854	1 927	1 976
Muut velat		33	36	134
		<b>2 417</b>	<b>2 534</b>	<b>2 689</b>

**Lyhytaikaiset velat**

Varaukset	5	145	19	52
Lyhytaikaiset rahoitusvelat		439	471	798
Ostovelat ja muut velat		803	969	787
		<b>1 386</b>	<b>1 460</b>	<b>1 637</b>

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		-	-	6
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 803</b>	<b>3 994</b>	<b>4 331</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>5 298</b>	<b>5 672</b>	<b>5 730</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta

## Tilintarkastamaton

## Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Oman pääoman muutos							Määräysvallattomien omistajien	
	Osuus- pää- omat	Yli- kurssi- rahasto	Muun- toerot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Kerty- neet voitto- varat	Yht.	osuudet	Yht.
Milj. euroa								
Oma pääoma 1.1.2010	484	30	9	221	184	927	471	1 399
Luokittelun muutos		-30		-3	33	0		0
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>484</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>217</b>	<b>217</b>	<b>927</b>	<b>471</b>	<b>1 399</b>
Tilikauden tulos					170	170	44	214
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaukset				11		11	8	19
Myytavissä olevat rahoitusvarat				12		12	18	30
Muuntoerot			14			14	10	25
Muut erät					0	0	0	0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot			2	-6		-5	-3	-7
Muut laajan tuloksen erät yhteensä			16	18	0	34	33	67
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>16</b>	<b>18</b>	<b>170</b>	<b>204</b>	<b>77</b>	<b>281</b>
Liiketoimet omistajien kanssa								
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot					-28	-28	-4	-31
Osuuspääoman muutos	55					55		55
Ylikurssirahaston muutos								
Siirto vapaasta pääomasta sidottuun				9	-9	0		0
Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset			1			1	1	2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset					-5	-5	-22	-27
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	<b>539</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>244</b>	<b>346</b>	<b>1 154</b>	<b>524</b>	<b>1 678</b>
Oma pääoma 1.1.2011	539	31	25	247	312	1 154	524	1 678
Luokittelun muutos		-31		-3	34			
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>539</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>244</b>	<b>346</b>	<b>1 154</b>	<b>524</b>	<b>1 678</b>
Tilikauden tulos					-42	-42	-115	-157
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaukset				-23		-23	-16	-38
Myytavissä olevat rahoitusvarat				11		11	14	25
Muuntoerot			3			3	2	6
Muut erät					0	0	0	0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot			0	5		5	3	8
Muut laajan tuloksen erät yhteensä			3	-7	0	-3	3	0
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>3</b>	<b>-7</b>	<b>-42</b>	<b>-45</b>	<b>-112</b>	<b>-156</b>
Liiketoimet omistajien kanssa								
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot					-28	-28	-20	-48
Osuuspääoman muutos	33					33		33
Muu oman pääoman muutos				2		2	2	4
Siirto vapaasta pääomasta sidottuun				1	-1	0		0
Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset			0			0		0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset					18	18	-34	-16
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>573</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>240</b>	<b>293</b>	<b>1 135</b>	<b>360</b>	<b>1 495</b>

Luokittelun muutos koostuu vanhojen fuusioiden kirjauskäytännön muutoksesta vastaamaan nykykäytäntöä.



## Tilintarkastamaton

<b>Lyhennetty rahavirtalaskelma</b>	Liite	2011 1–12	2010 1–12
Kauden tulos		-157	214
Oikaisut yhteensä	7	634	495
Käyttöpääoman muutos		74	-136
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>552</b>	<b>573</b>
Nettorahoituskulut		-116	-163
Maksetut verot		-114	-100
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>323</b>	<b>310</b>
Yrityshankinnat		-108	0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-227	-138
Omaisuuuden myynnit ja muut	7	72	89
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-263</b>	<b>-49</b>
Osuuspääomien muutos		42	52
Muu oman pääoman muutos	7	4	0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		-44	-17
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-105	-376
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-66	-40
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-170</b>	<b>-381</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-110</b>	<b>-120</b>
Rahavarat kauden alussa		440	558
Rahavarojen muuntoero		0	3
Rahavarojen muutos		-110	-120
Myytävänä olevien omaisuuserien rahavarat		0	0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>330</b>	<b>440</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta

## LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEeseen

### Liite 1 – Perustiedot ja arvostusperuste

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin, jonka viisi liiketoiminta-alueita ovat puunhankinta, puutuoteteollisuus, selluteollisuus, kartonki- ja paperiteollisuus sekä pehmo- ja ruoanlaittopaperit. Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulentie 6, 02100 Espoo.

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen IAS 34 -standardia, Osavuositarkastukset ja Metsäliitto-konsernin vuosikertomuksessa 2010 esitetyt laadintaperiaatteita. Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonan euron tarkkuudella ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän tilinpäätöstiedotteen kokouksessaan 9.2.2012.

### Liite 2 – Segmenttitiedot

Konsernin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä. Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

### Liikevaihto segmentteittäin

Miljoonaa euroa	2011		2011
	Ulkoisen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta	323	1 153	1 476
Puutuoteteollisuus	883	56	939
Selluteollisuus	743	558	1 301
Kartonki- ja paperiteollisuus	2 425	60	2 485
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	971	0	971
Muu toiminta	0	3	3
Sisäisen myynnin eliminointi		-1 831	-1 831
<b>Yhteensä</b>	<b>5 346</b>	<b>0</b>	<b>5 346</b>

  

Miljoonaa euroa	2010		2010
	Ulkoisen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta	279	1 075	1 353
Puutuoteteollisuus	851	51	902
Selluteollisuus	743	622	1 365
Kartonki- ja paperiteollisuus	2 566	39	2 605
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	938	0	938
Muu toiminta	0	3	3
Sisäisen myynnin eliminointi		-1 789	-1 789
<b>Yhteensä</b>	<b>5 377</b>	<b>0</b>	<b>5 377</b>

**Liiketus segmenteittäin**

Miljoonaa euroa	2011 1–12	2010 1–12
Puunhankinta	24	21
Puutuoteteollisuus	3	23
Selluteollisuus	263	381
Kartonki- ja paperiteollisuus	-214	146
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	20	50
Muu toiminta	-4	-9
Eliminoinnit	-63	-114
Liiketus yhteensä	29	497
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	4	-15
Rahoituskulut, netto	-131	-137
Tuloverot	-59	-131
Kauden tulos	-157	214

Metsäliitto-konsernin liiketus 2011 sisältää kertaluonteisia eriä yhteensä nettona noin -285 miljoonaa euroa (2010: -50 miljoonaa euroa), josta Kartonki- ja paperiteollisuuden liiketulokseen sisältyy noin -274 miljoonaa euroa, Puutuoteteollisuuden liiketulokseen noin -9 miljoonaa euroa ja Selluteollisuuden liiketulokseen -4 miljoonaa euroa.

Osuus osakkuusyritysten tuloksiin sisältyy noin 4 miljoonan euron kertaluonteinen arvonalentumistappio liittyen M-realn 35 prosentin omistusosuuden ja pääomalainan myyntiin Myllykoski Paper Oy:ssä ja noin 3 miljoonan euron arvonalentumistappio liittyen Zandersin osakkuusyhtiöihin Kiinassa ja Unkarissa.

Rahoituskulut sisältävät Metsä-Botnian lunastusvelvollisuuden alaisille osakkeille maksettuja osinkoja noin 9 miljoonaa euroa.

**Varat segmenteittäin**

Miljoonaa euroa	2011 31.12	2010 31.12
Puunhankinta	304	267
Puutuoteteollisuus	402	452
Selluteollisuus	837	861
Kartonki- ja paperiteollisuus	2 329	2 589
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	874	842
Muu toiminta	101	138
Eliminoinnit	-229	-263
Kohdistamattomat varat	680	786
Yhteensä	5 298	5 672

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

**Liite 3 – Tuloverot**

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Alla on erittely tuloveroista vuosilta 2011 ja 2010:

Miljoonaa euroa	2011	2010
	1–12	1–12
Tilikauden verot	97	123
Edellisten tilikausien verot	-5	0
Laskennalliset verot	-34	8
Tuloverot yhteensä	59	131

**Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

Seuraavassa on esitetty aineellisen käyttöomaisuuden muutos vuosina 2011 ja 2010:

Miljoonaa euroa	2011	2010
	1–12	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 281	2 428
Hankitut liiketoiminnot	0	5
Investoinnit	215	135
Vähennykset	-10	-23
Myytävänä olevat omaisuuserät	-30	-6
Poistot ja arvonalentumiset	-331	-314
Muuntoero ja muut muutokset	5	56
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 129	2 281

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät vuonna 2011 M-real Hallein GmbH:n aineellisen käyttöomaisuuden. M-real Hallein luokiteltiin kesäkuussa 2011 myytävänä olevaksi, ja myynti toteutui syyskuussa 2011.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät vuonna 2011 Puutuoteteollisuuden Home & Living -liiketoiminnassa 4 miljoonan euron ja Insinööripuutuotteet -liiketoiminnassa 2 miljoonan euron liikearvon arvonalentumiset arvonalentumistestauksen perusteella. Joulukuussa 2011 kirjattiin Puutuoteteollisuudessa myös 2 miljoonan euron arvonalentuminen aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä.

Lisäksi poistoihin ja arvonalentumisiin kirjattiin vuonna 2011 Kartonki- ja paperiteollisuudessa yhteensä 72 miljoonaa euroa arvonalentumisia: 12 miljoonaa euroa liittyen M-real Consumer Packaging -liiketoiminnan uudelleenjärjestelytoimiin Äänekosken tehtaalla sisältäen PK 2:n sulkemisen, 36 miljoonaa euroa liittyen M-real Market Pulp and Energy -liiketoimintaan kuuluvan M-reali Halleinin myyntiin, 15 miljoonaa euroa liittyen M-real Speciality Papers -liiketoiminnan suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot sekä 8 miljoonaa euroa liittyen M-real Office Papers -liiketoiminnan suunnitelmiin sulkea Alizay Paperin tehdas.

**Liite 5 – Varaukset**

Seuraavassa on esitetty varausten muutos vuosilta 2011 ja 2010:

Miljoonaa euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2011	37	11	19	67
Muuntoerot	0	0	0	0
Lisäykset	107	17	42	166
Käytetyt varaukset	-27	-1	-11	-39
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	0	-3	-4
31.12.2011	115	26	48	190
1.1.2010	97	9	22	128
Muuntoerot	2	0	1	3
Lisäykset	37	2	1	40
Käytetyt varaukset	-79	0	-5	-85
Käyttämättömien varausten peruutukset	-20	0	0	-20
Diskonttouksen vaikutus	1	0	0	1
31.12.2010	37	11	19	67

Merkittävin varausten lisäys vuonna 2011 on M-realin Office Papers -liiketoiminnassa tehdyt Alizay Paperin tehtaan sulkemiseen liittyvät 88 miljoonan euron varaukset (uudelleenjärjestelyvaraus 57 miljoonaa euroa, ympäristövelvoitteet 16 miljoonaa euroa ja muut varaukset 15 miljoonaa euroa). M-realin Speciality Papers -liiketoiminnassa tehtiin 66 miljoonan euron varaukset (uudelleenjärjestelyvaraus 49 miljoonaa euroa ja muut varaukset 17 miljoonaa euroa) liittyen suunnitelmiin lakkauttaa Gohrsmühlen ja Reflexin tehtaiden tappiolliset toiminnot. Lisäksi M-real Halleinin myyntiin liittyen kirjattiin M-realin Market Pulp and Energy -liiketoiminnassa 9 miljoonaa euroa muita varauksia.

Varausten kokonaissummasta 190 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varausten osuus on 45 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 145 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2013 loppuun mennessä.

**Liite 6 – Liiketoimet lähipiirin kanssa**

Metsäliitto Osuuskunnan puutoimitusten liikevaihto konsernin tytäryrityksille vuonna 2011 oli 708 miljoonaa euroa (667). Yhteis- ja osakkuusyrietyksille puutoimitusten liikevaihto oli 12 miljoonaa euroa (15).

Metsäliitto Osuuskunnan 49,9 %:sesti omistama osakkuusyriety Finsilva Oyj, johon konsernin metsien omistus on keskitetty, myy puuta Metsäliitto Osuuskunnalle. Puutoimitusten arvo vuonna 2011 oli 18 miljoonaa euroa (18).

**Liiketoimet yhteisyritysten kanssa**

Yhteisyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen rivi riviltä suhteellisen omistusosuuden mukaisesti. Metsäliitto-konsernin merkittävimmät yhteisyritykset ovat Äänevoima Oy (56,25 %) ja Kiinteistö Oy Metsätapiola (48,98 %).

Konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen sisältyvät varat, velat, tuotot ja kulut ovat seuraavat:

Miljoonaa euroa	2011	2010
	1–12	1–12
Myynnit	14	15
Ostot	15	16
Pitkäaikaiset varat	42	35
Lyhytaikaiset varat	5	7
Pitkäaikaiset velat	35	28
Lyhytaikaiset velat	4	4

#### Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa

Miljoonaa euroa	2011	2010
	1–12	1–12
Myynnit	12	15
Ostot	95	98
Pitkäaikaiset saamiset	1	1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3	8
Pitkäaikaiset velat	0	0
Ostovelat ja muut velat	9	7

#### Liite 7 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

Oikaisut tilikauden tulokseen

Miljoonaa euroa	2011	2010
	1–12	1–12
Verot	59	131
Markkinaoikeuden seuraamusmaksu	0	-21
Poistot ja arvonalentumiset	354	336
Biologiset hyödykkeet	-1	0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-4	15
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-25	-39
Rahoituskulut, netto	131	137
Eläkevelvoitteet ja varaukset	121	-63
Yhteensä	634	495

#### Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät vuonna 2011 M-real Halleinin myynnin 28 miljoonaa euroa, Myllykoski Paperin osakkeiden myynnin 7 miljoonaa euroa, päästöoikeuksien myyntejä 9 miljoonaa euroa, kiinteistömyyntejä Suomessa 11 miljoonaa euroa, Kaskisten tehtaan käyttöomaisuuden myyntejä 6 miljoonaa euroa ja muita käyttöomaisuuden myyntejä 11 miljoonaa euroa.

#### Muu oman pääoman muutos

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.

**Liite 8 – Vastuut**

<b>Vastuut</b>	2011	2010
Miljoonaa euroa	31.12	31.12
Omasta puolesta	718	719
Osakkuusyritysten puolesta	4	4
Muiden puolesta	42	4
Yhteensä	764	727

Vastuut sisältävät annettuja pantteja ja kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia. Eipurettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat olivat 44 miljoonaa euroa (49).

<b>Avoimet johdannaissopimukset</b>	2011	2010
Miljoonaa euroa	31.12	31.12
Korkojohdannaiset	1 014	1 003
Valuuttajohdannaiset	1 162	1 660
Muut johdannaiset	163	127
Yhteensä	2 339	2 790

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli joulukuun lopussa -55 miljoonaa euroa (-20). Avoimien sopimusten bruttomäärä sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä on yhteensä 251 miljoonaa euroa (522).

**Liite 9 – Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

M-real ilmoitti 13.1.2012 myyvänsä Reflexin tehtaan Premium Paper -liiketoiminnan Hahnemühle FineArt GmbH:lle. Sopimukseen kuuluvat koko Premium Paper -liiketoiminta, siihen liittyvät kiinteistöt sekä noin sata M-realin työntekijää. Premium Paper -tuotteita käytetään korkealaatuisissa graafisissa loppukäytöissä kuten kirjelomakkeissa, esitteissä, kirjoissa, kalentereissa ja kirjekuorissa.

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-real Oyj myi tammikuussa 2012 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.

Metsäliitto-konserni ilmoitti 9.2.2012 muuttavansa nimensä Metsä Groupiksi ja uudistavansa yritysilmeensä. Samassa yhteydessä myös konsernin liiketoiminta-alueiden nimet muuttuvat. Nimistön ja identiteetin muutos viimeistelee konsernin strategiaan perustuvan voimakkaan rakennemuutokseen yhtenäisen ja kilpailukykyisen metsäteollisuuskonsernin rakentamiseksi.

Nimi Metsä yhdistää liiketoiminta-alueet selkeästi osaksi Metsä Groupia. Puutuoteteollisuuden nimeksi tulee Metsä Wood ja Metsä-Botnian nimi vaihtuu Metsä Fibreksi. M-real Oyj:n nimen muutoksesta Metsä Board Oyj:ksi päättää varsinainen yhtiökokous 28.3.2012. Metsä Tissuen nimi säilyy entisellään. Puunhankinta toimii jatkossa Suomessa nimellä Metsäliitto Puunhankinta, kansainvälisesti Metsä Forest. Identiteettimuutos ei vaikuta konsernin rakenteeseen tai yhtiöiden juridiseen asemaan, ja Metsä Groupin emoyrityksen nimi ja toimintamuoto säilyy Metsäliitto Osuuskuntana.