



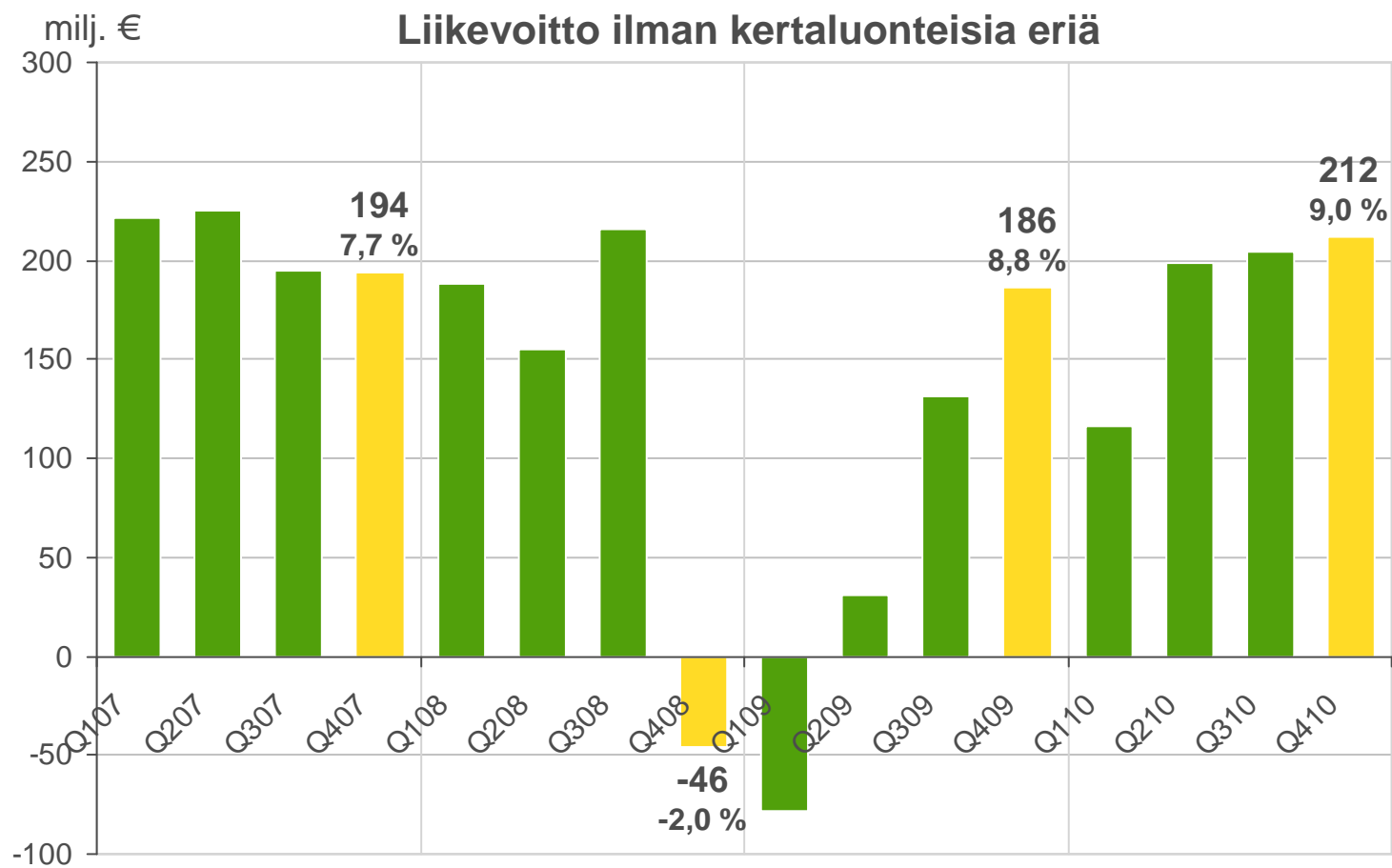
UPM TILINPÄÄTÖS 2010

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
2. helmikuuta 2011

Vuosi 2010 lyhyesti

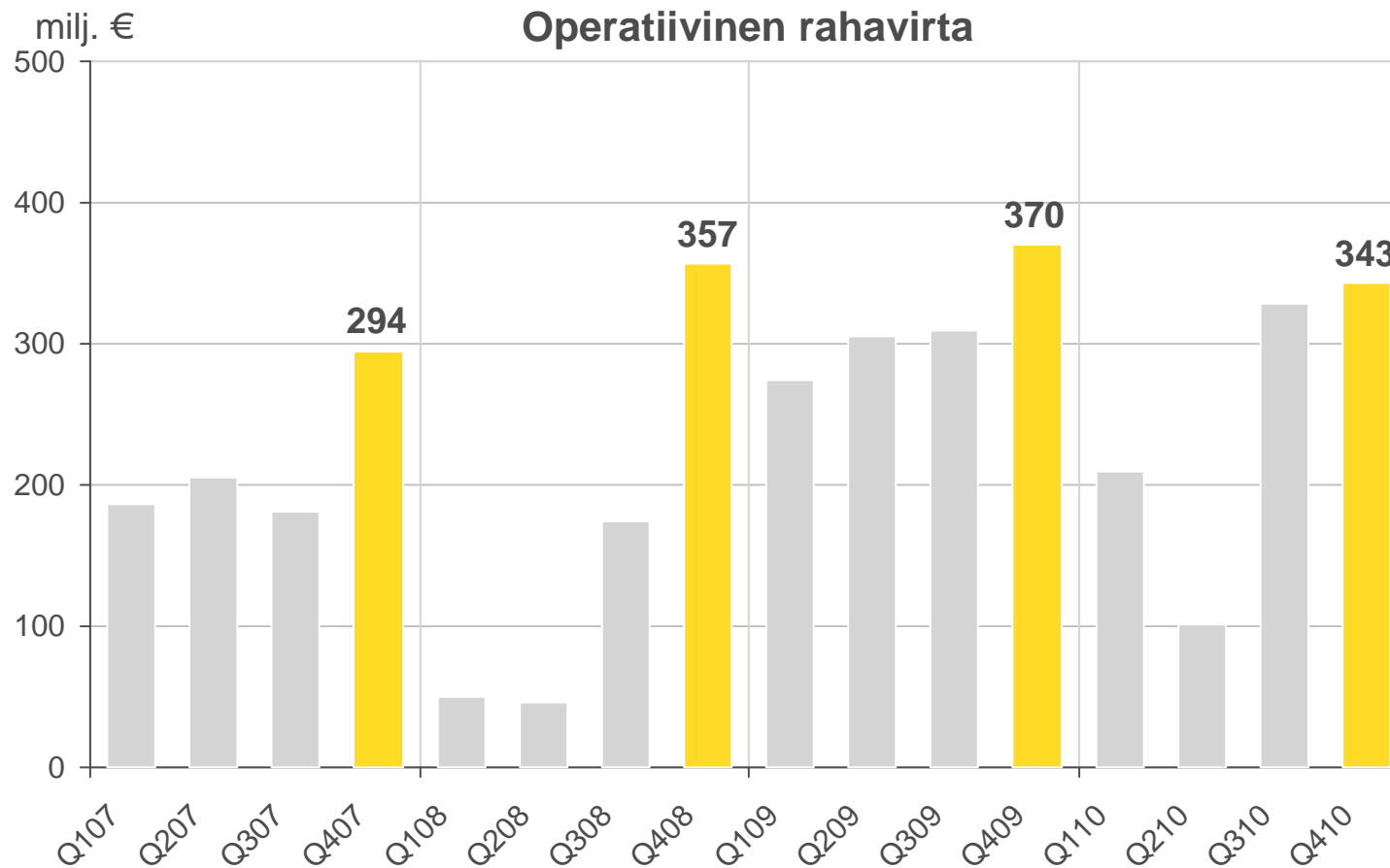
- Vahva liikevaihdon kasvu kaikissa liiketoiminnoissa
 - 2010 liikevaihto kasvoi 16 % toimitusmäärien noustessa
 - neljännen neljänneksen liikevaihto kasvoi 12 % myyntihintojen ja toimitusmäärien noustessa
- Raaka-ainehinnat alkoivat nousta globaalisti
 - muuttuvat kustannukset nousivat, etenkin kuitukustannukset
- EBITDA:n selvä paraneminen 1 343 (1 062) miljoonaan euroon
 - neljättä neljännestä rasittivat korkeat kunnossapito- ja muut kustannukset
- Vahva operatiivinen rahavirta 982 (1 259) miljoonaa euroa
 - nettovelat pienenevät 444 miljoonalla eurolla
 - vuoden 2010 osinkoehdotus 0,55 (0,45) euroa osaketta kohti
- UPM vauhditti Euroopan paperiliiketoiminnan konsolidaatiokehitystä sopimalla yrityskaupasta Myllykosken kanssa

Kannattavuus elpyi taantumaa edeltäneelle tasolle



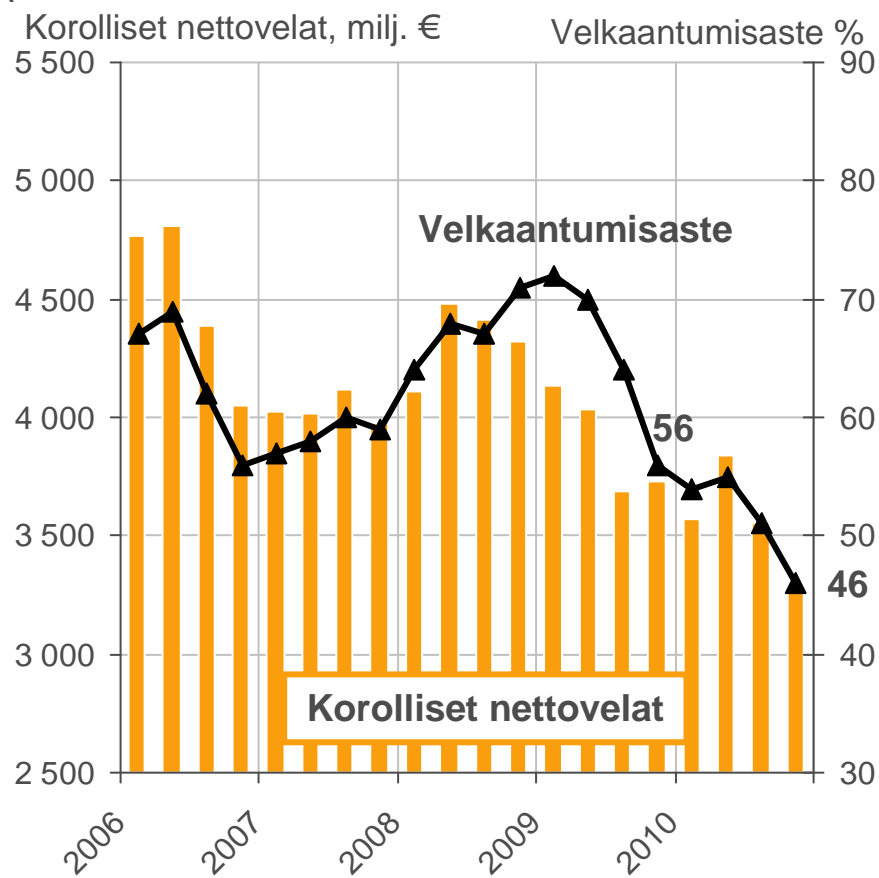
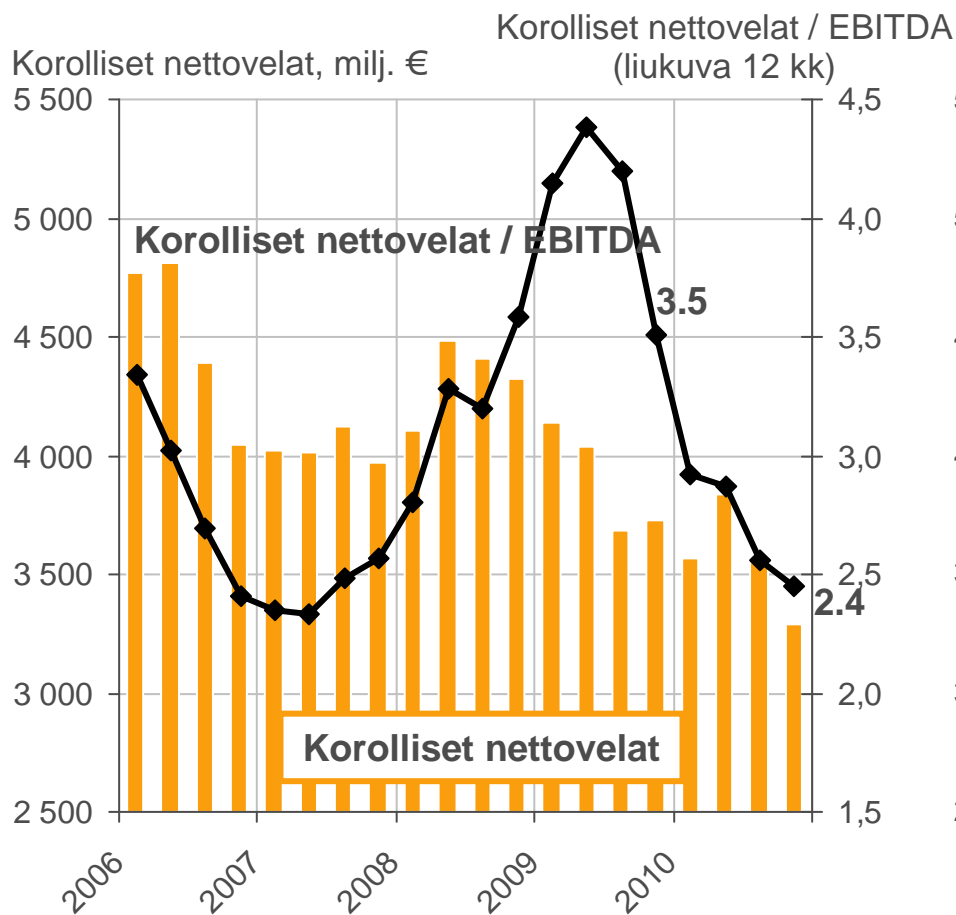
TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Rahavirta oli vahva – neljäs vuosineljännes oli paras vuonna in 2010



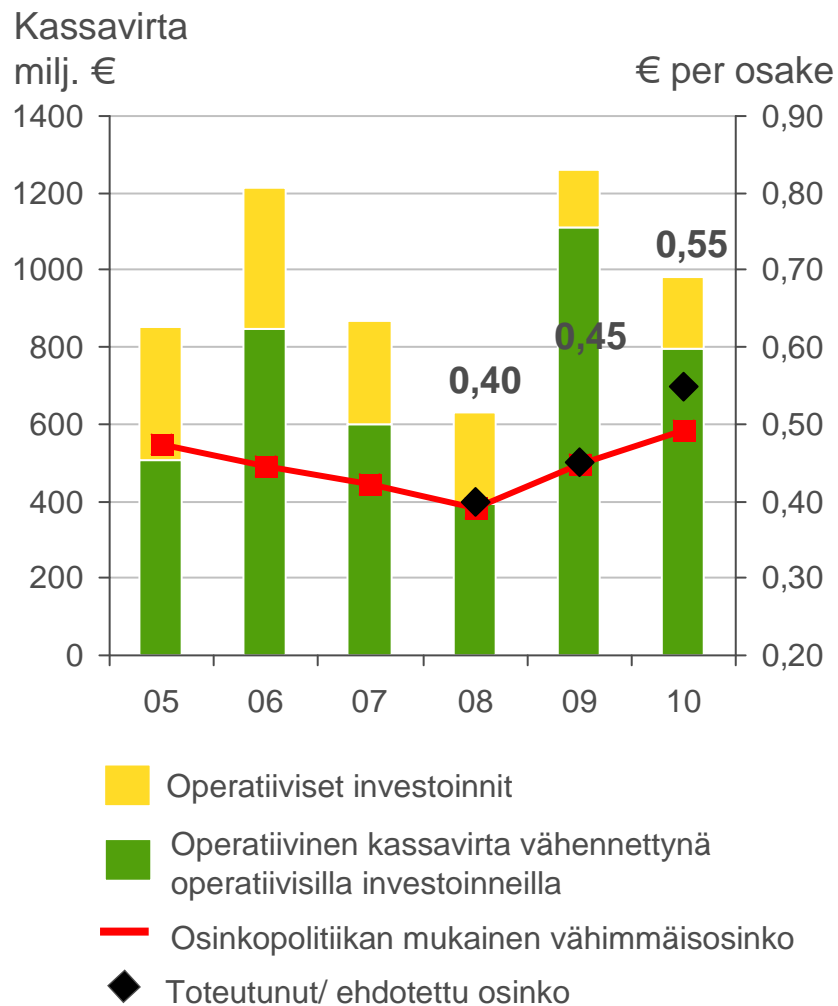
TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Tase vahvistui lisäen strategista liikkumavaraa



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Osinkoehdotus vuodelle 2010



Osinkopolitiikka

- Vähintään yksi kolmannes operatiivisesta kassavirrasta vähennettynä operatiivisilla investoinneilla
- Nettokassavirta lasketaan kolmen vuoden liukuvasta keskiarvosta

Osinkopolitiikan mukaan laskettu vähimmäisosinko vuodelle 2010

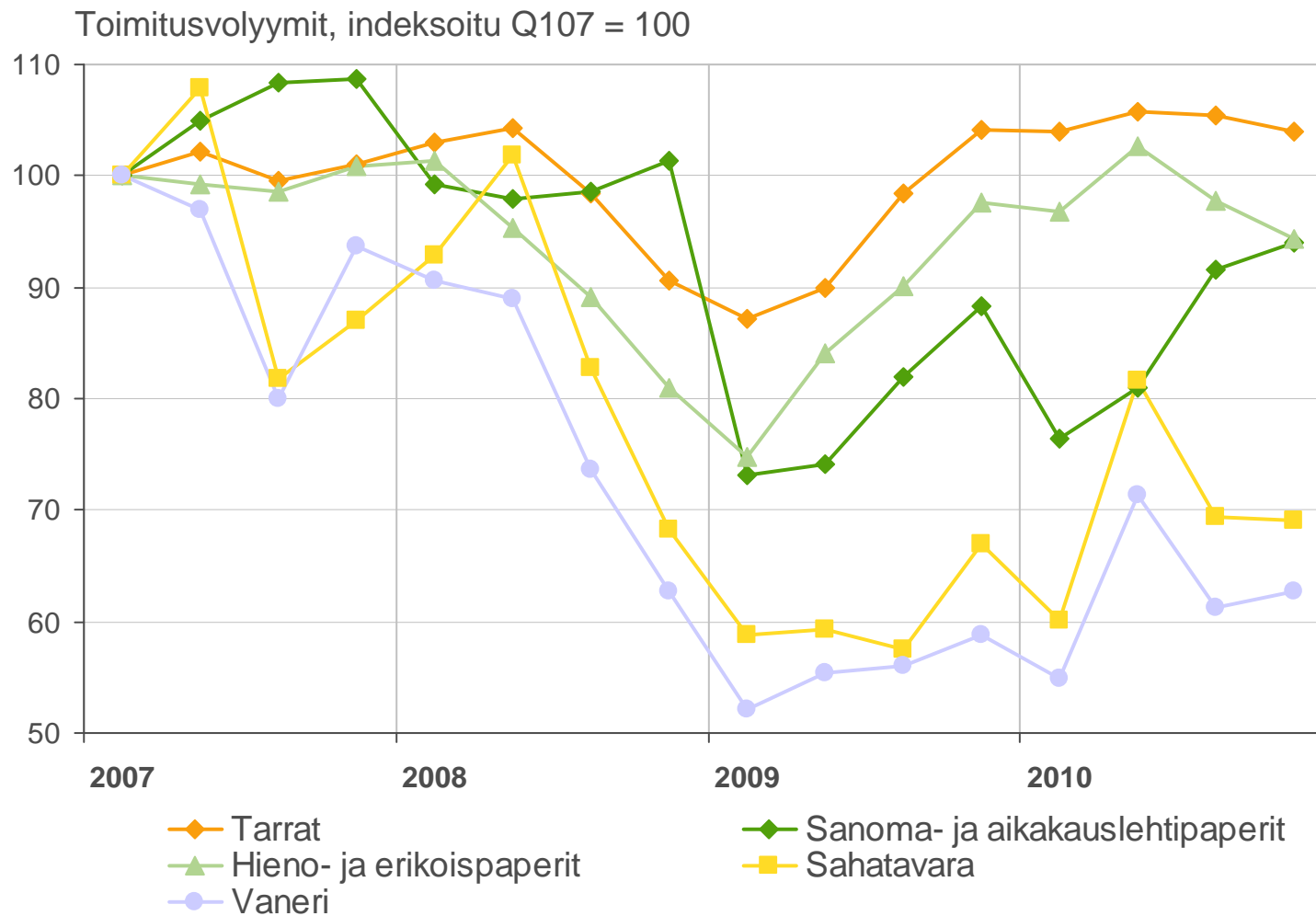
- 0,50 euroa osaketta kohti

Hallituksen osinkoehdotus vuodelle 2010

- 0,55 euroa (0.45) osaketta kohti

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Vuosi 2010 oli kysynnän kasvun vuosi



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

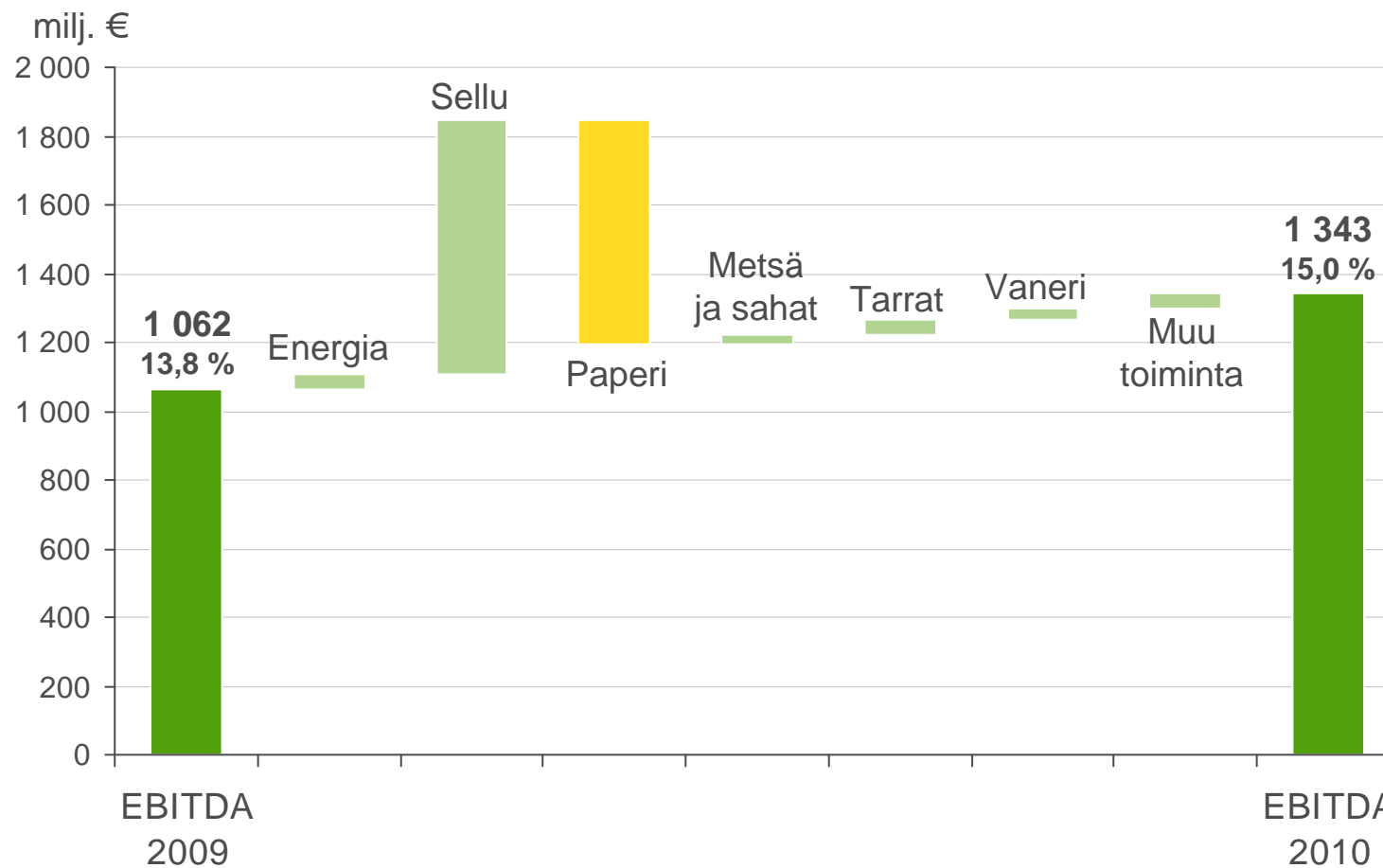
EBITDA:n kehitys 2010 vs. 2009:

Paperi heikkeni, kaikki muut liiketoiminta-alueet paransivat

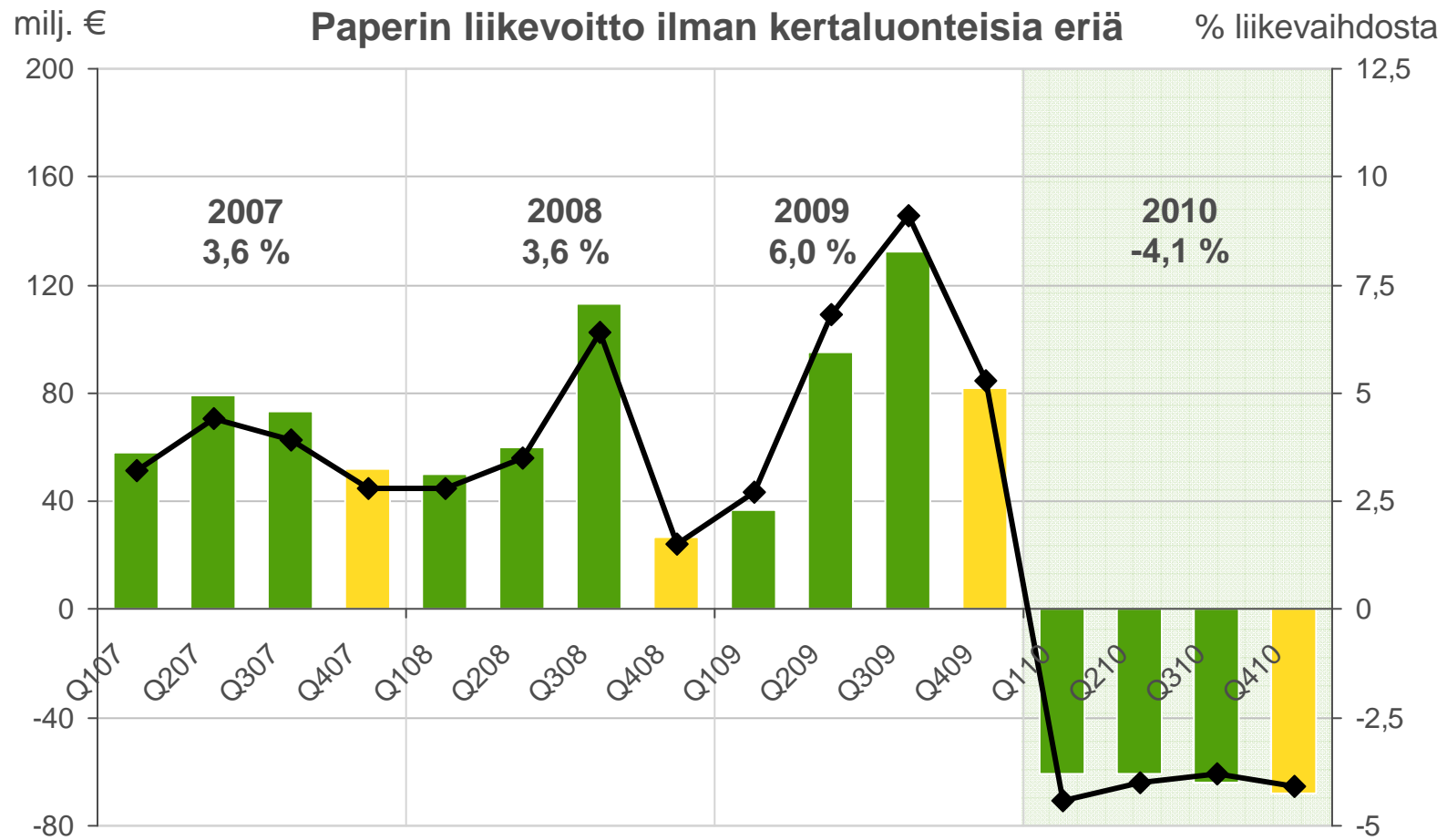
The Biofore Company



UPM



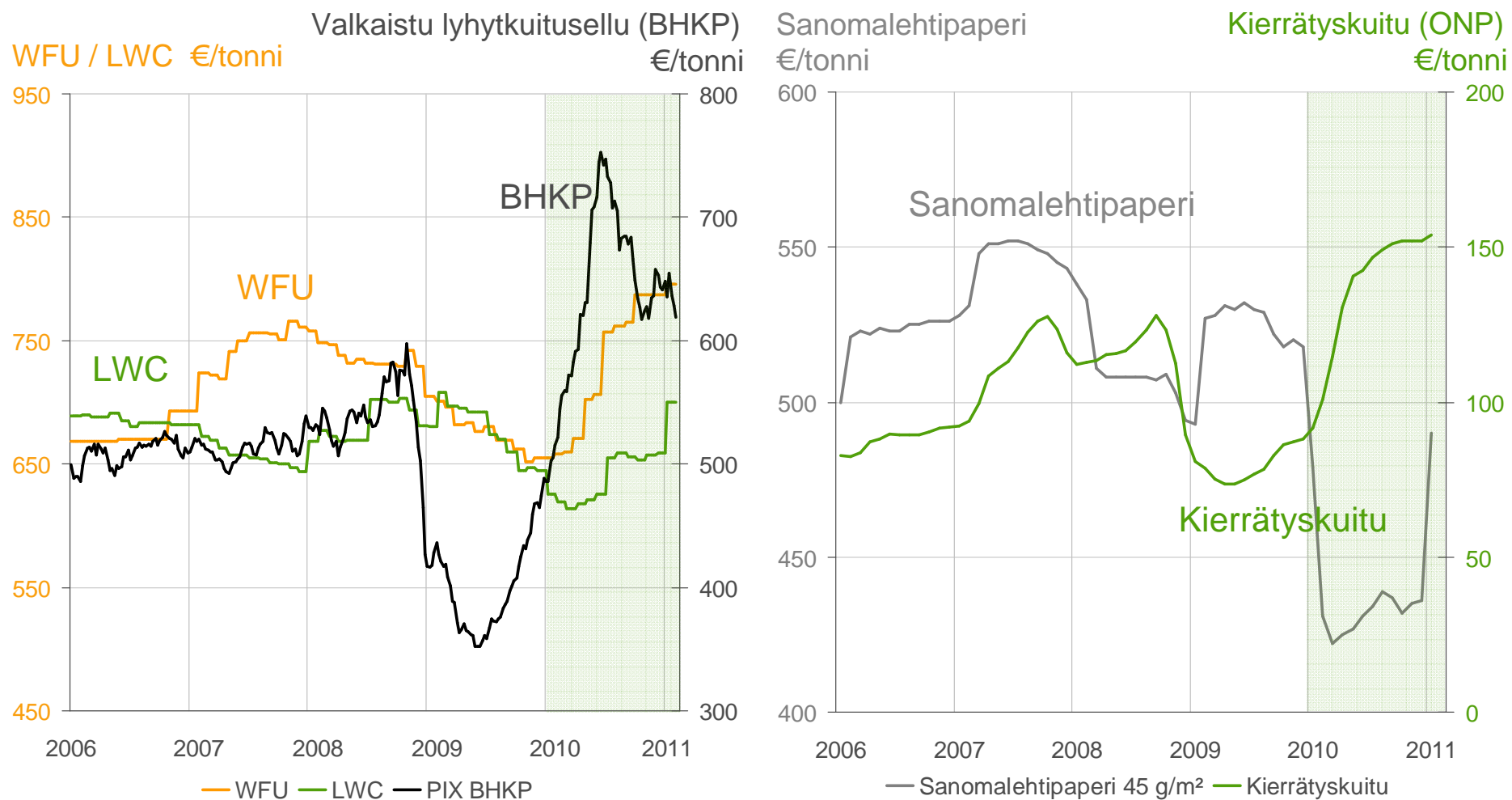
Paperiliiketoiminta oli tappiollinen korkeampien kuitukustannusten ja matalampien paperinhintojen seurauksena



• Neljän vuoden keskiarvo liikevoitosta 2,3 %

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Kuidun hinnat kaventavat paperintuottajien marginaaleja



Lähteet: FOEX Indexes Ltd., PPI, RISI

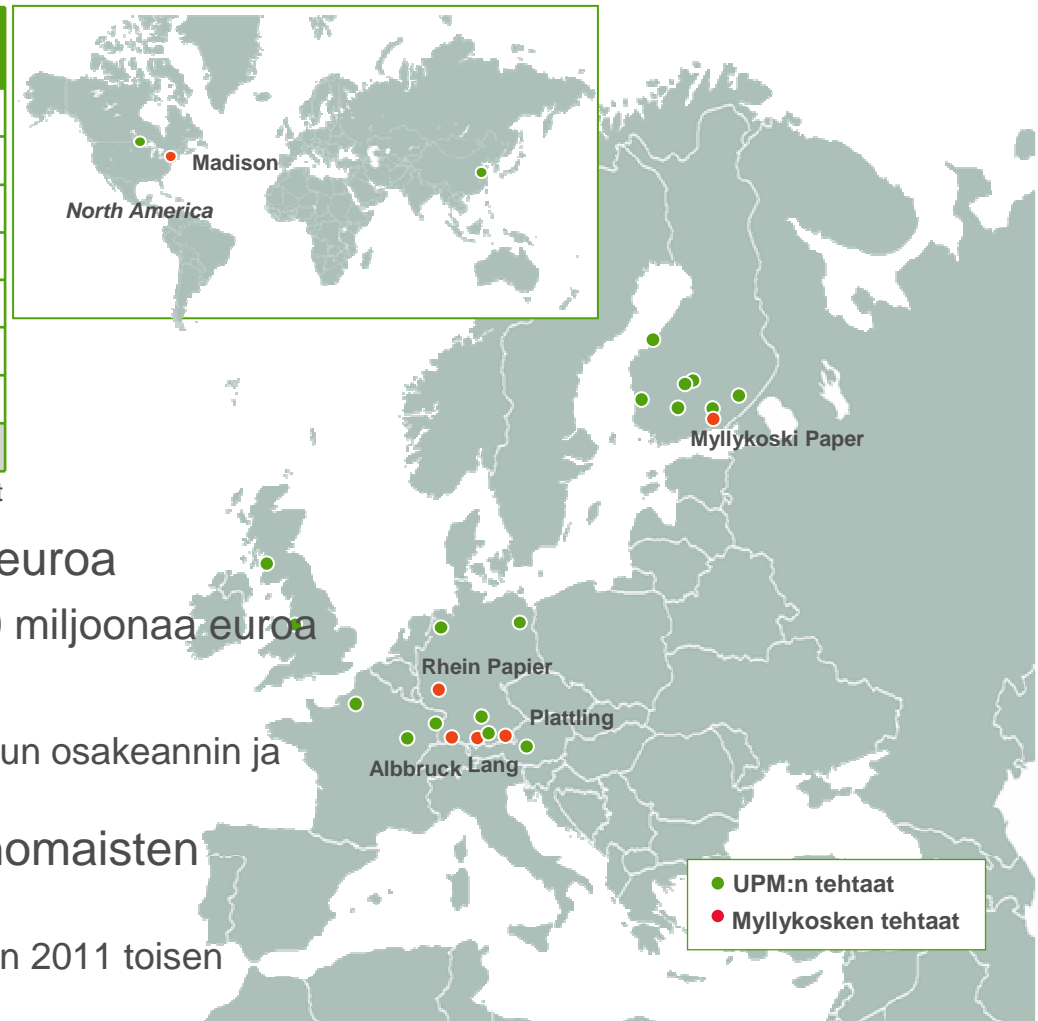
- UPM on nostanut paperinhintoja vuoden 2011 alussa.
Esimerkit Euroopassa
 - Aikakauslehtipaperit noin + 5-8 %
 - Sanomalehtipaperi noin + 20%
 - Hieno- ja erikoispaperit ei merkittävää muutosta
- UPM:n paperitoimitusten keskihinnan odotetaan nousevan vuoden alussa noin 6 %:a edellisen vuoden neljänneistä neljänneksestä
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat palaavat suunnilleen vuoden 2009 tasolle
- Raaka-ainehinnat ovat nousseet merkittävästi vuodesta 2009 – korkeammat paperinhinnat kattavat osan toteutuneesta kuitukustannusten noususta

UPM ostaa Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n

Tehtaat	Laji	Kapasteetti 1 000 t	Henkilöstö Q3/2010
Myllykoski Paper	LWC, SC	600	469
MD Albruck	MWC/LWC	320	544
Lang Paper	News, SC	600	413
MD Plattling	LWC	400	387
Madison Paper	SC	220	229
Plattling Papier (RP)	SC	380	114
Hürth (RP)	News	310	102
YHTEENSÄ		2 830	2 600 *)

Lähde: Myllykoski

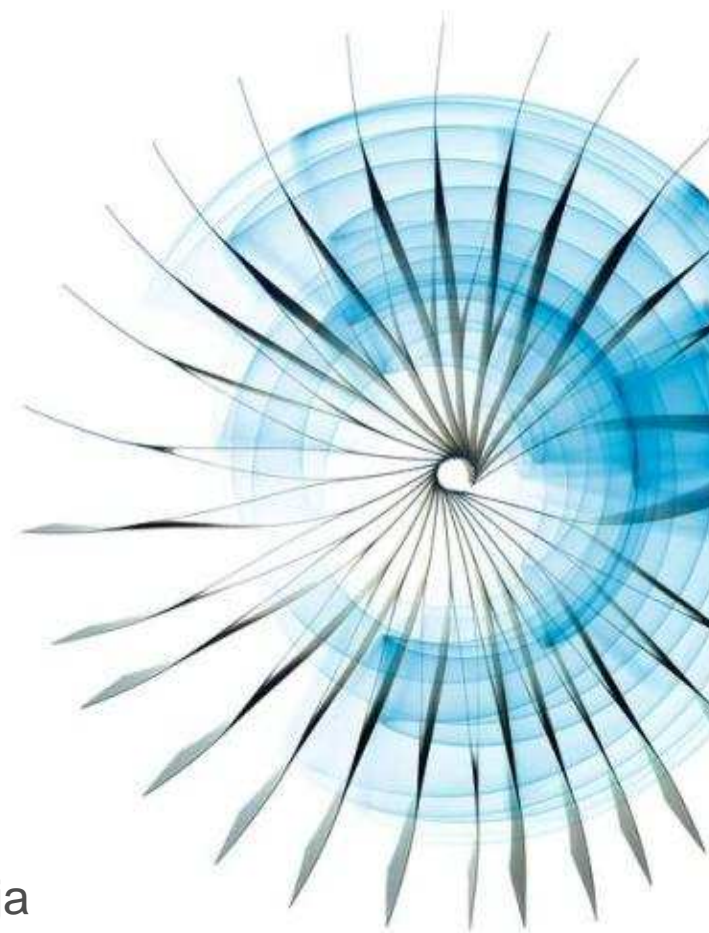
*) sis. myös tehtaiden ulkopuoliset



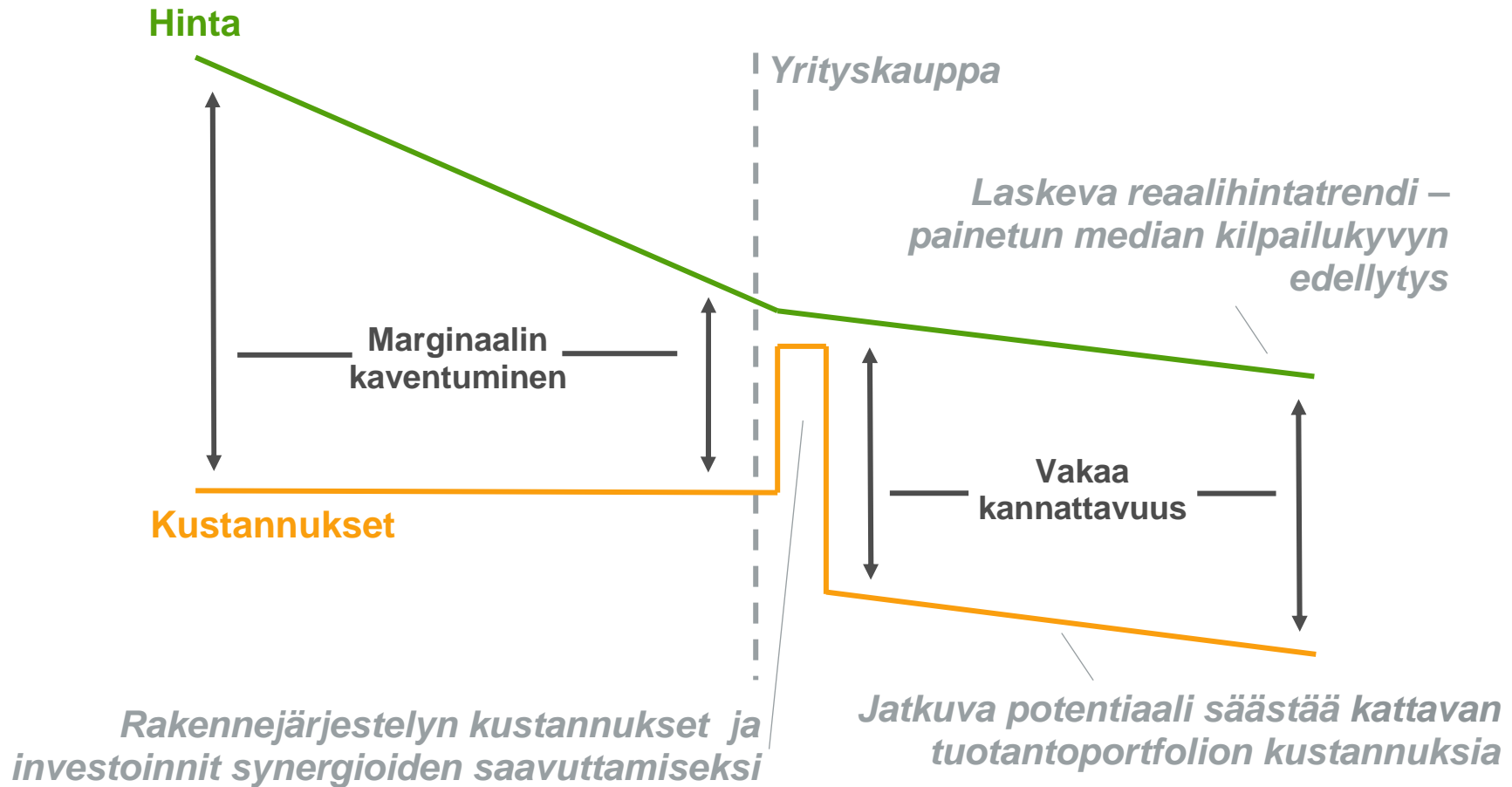
- Kaupan yritysarvo on 900 miljoonaa euroa
 - 0,8 %:n osuus PVO:sta, arvoltaan 70 miljoonaa euroa
- Rahoitus
 - UPM tekee 5 miljoonan osakkeen suunnatun osakeannin ja ottaa pankkilainoja 800 miljoonaa euroa
- Kaupan voimaantulo edellyttää tavanomaisten kaupan ehtojen toteutumista
 - kaupan arvioidaan tulevan voimaan vuoden 2011 toisen neljänneksen loppuun mennessä

Edut Myllykosken yritysostosta

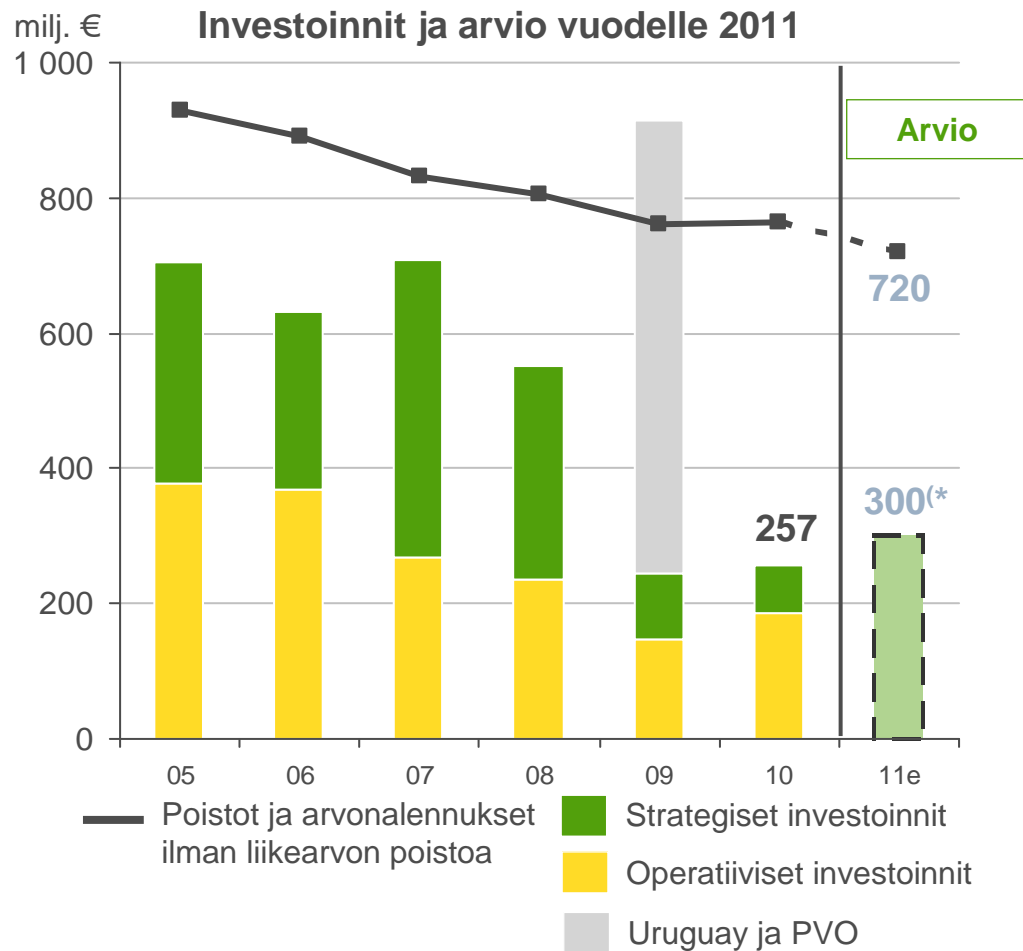
- Muodostaa kustannustehokkaan eurooppalaisen paperintuottajan, joka on sitoutunut painettuun mediaan
- Edistää painetun median kustannuskilpailukykyä
- Vahvistaa asiakaspalvelua ja toimitusvarmuutta lähempänä asiakkaitamme
- Mahdollistaa eurooppalaisen teollisuuden tulevaisuuden kehittämiseen tarvittavat tehokkuusparannukset
- Takaa tärkeimpien raaka-aineiden kuten kuidun ja energian kustannustehokkaan hankinnan tulevaisuudessa



Konsolidaation tavoitteena vakaa kustannusrakenne



Investoinnit ja investointivaihtoehtoja



Priorisoituja investointivaihtoehtoja

- Investoinnit kustannustehokkuuteen Euroopassa
- Biopolttoaineprojektit joko Suomessa tai Ranskassa
- Changshu paperitehtaan laajennus – lupa viranomaisilta saatu
- Kasvu kemiallisessa sellussa

Näkymät vuodelle 2011 (*)

- Liikevoiton näkymät ilman kertaeriä
 - vuoden 2011 odotetaan paranevan vuodesta 2010
 - vuoden 2011 ensimmäisen puoliskon odotetaan paranevan selkeästi vuoden 2010 ensimmäisestä puoliskosta
- Muuttuvien kustannusten odotetaan nousevan hitaammin kuin 2010
- Liiketoiminta-alueet 2011 verrattuna 2010:een

2011 vs. 2010	Hinnat	Toimitukset
Energia	↓	→
Sellu	→	↑
Sahatavara	→	→
Paperi	↑	→
Tarrat	↑	↑
Vaneri	↑	↑
UPM keskiarvo	↑	↑



Yhteenveto

- 2010 oli kysynnän elpymisen vuosi – kannattavuus palasi taantumaa edeltäneelle tasolle
- Raaka-ainehinnat alkoivat nousta globaalisti
- UPM:n tuotteiden myyntihinnat alkoivat kohota vuonna 2010. Vuosi 2011 alkaa korkeammilla hinnoilla, etenkin Paperissa.
- Vakaat tai kasvavat toimitusmäärät, korkeammat tuotehinnat ja hidastuva kustannusinflaatio luovat pohjan kannattavuuden paranemiseen vuonna 2011
- Vuoden 2010 osinkoehdotus 0,55 (0,45) euroa osaketta kohti
- Myllykoski-kaupan toteutuessa UPM vahvistaa asemaansa paperiasiakkaiden kustannustehokkaana ja luotettavana kumppanina



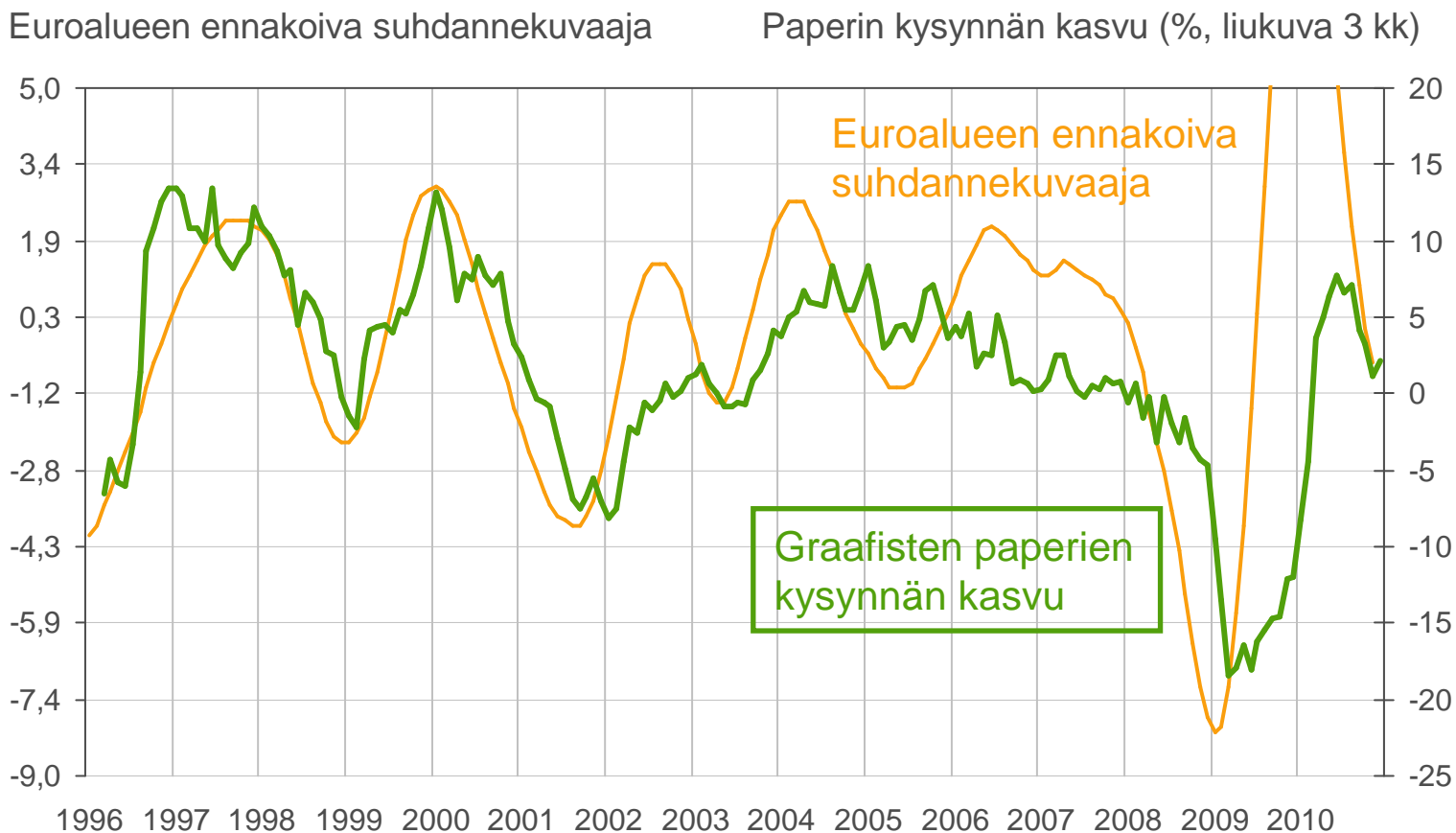
UPM

The Biofore
Company



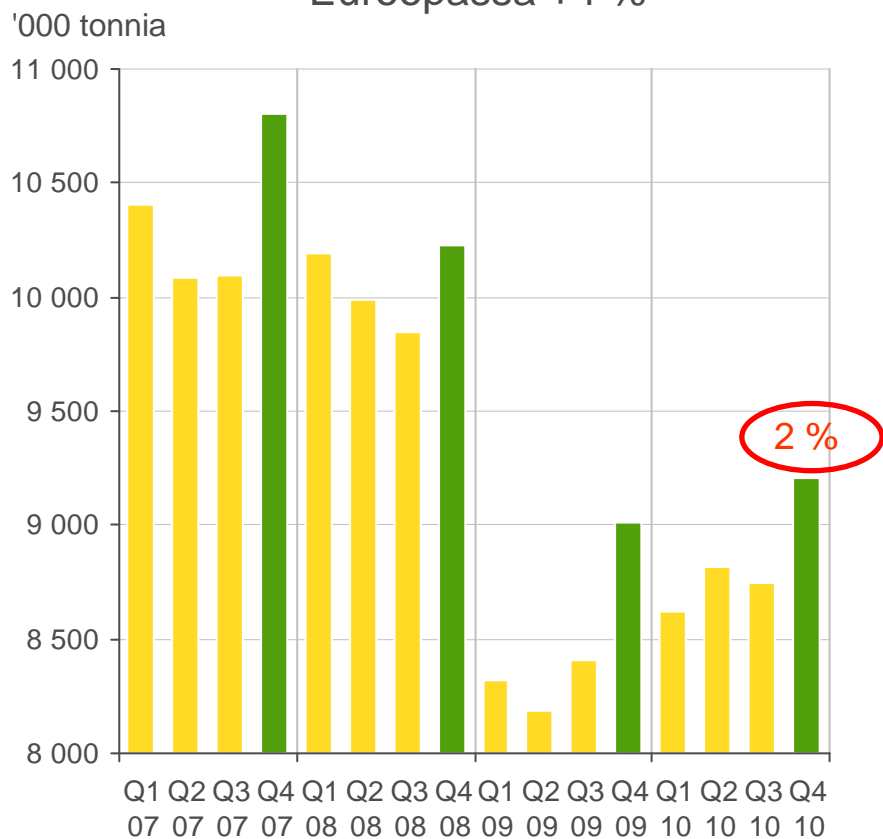
LIKETOIMINNAN AJURIT

Taantuman jälkeinen kysynnän elpyminen on hidastunut

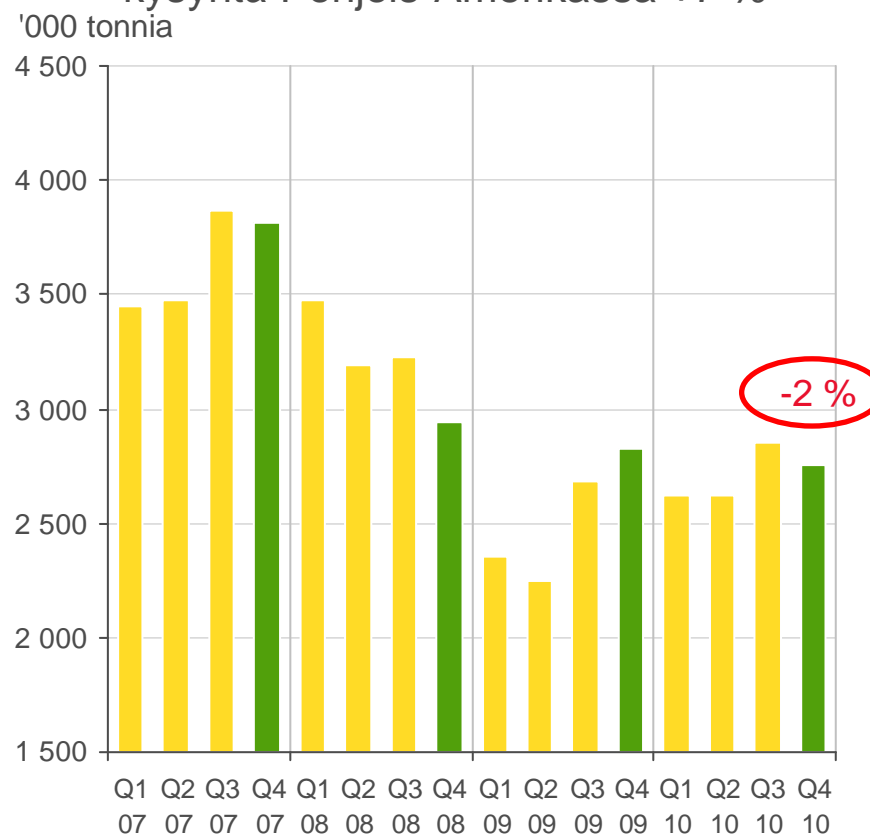


Graafisten paperien kysyntä

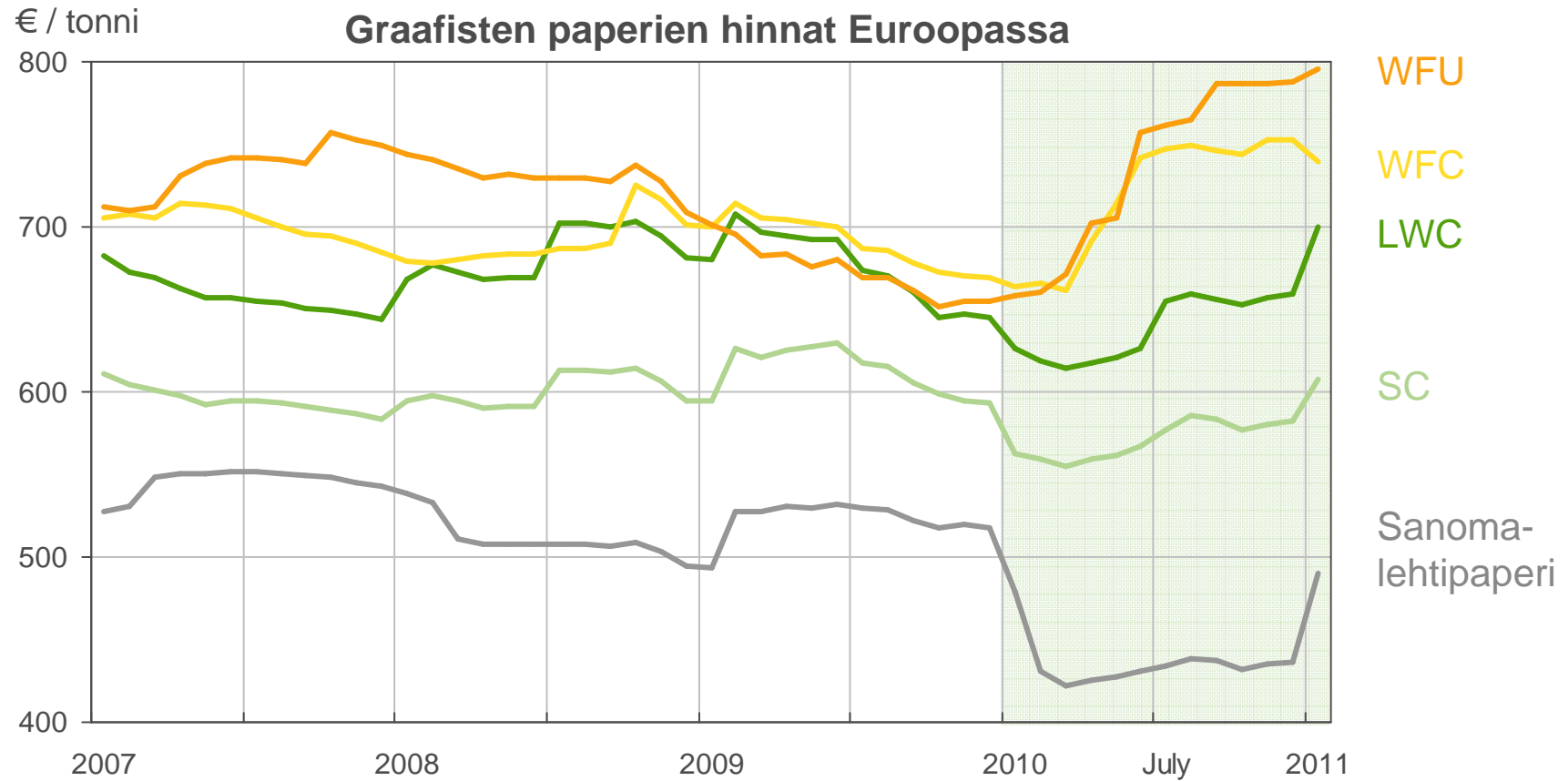
Graafisten paperien kysyntä Euroopassa +4 %



Aikakauslehtipaperien ja päällystetyn hienopaperin kysyntä Pohjois-Amerikassa +7 %



Paperin hinnat alkoivat seurata kuidun hinnan kehitystä

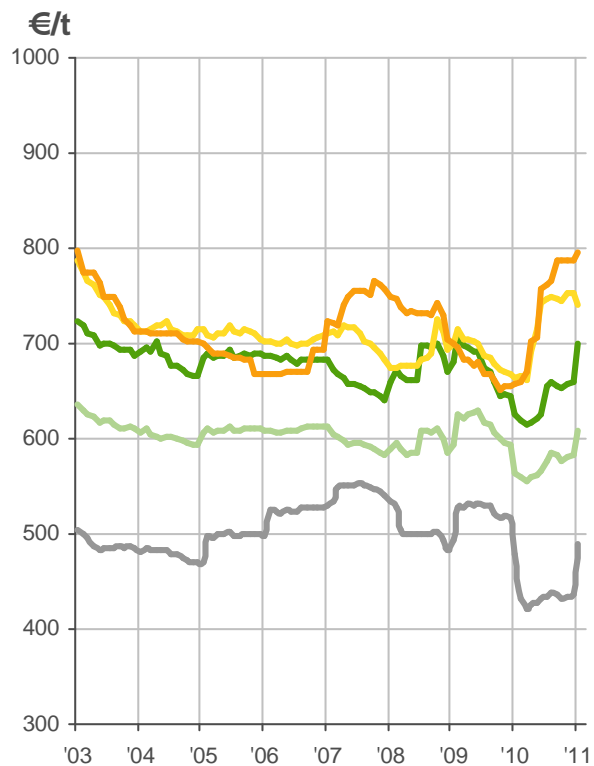


LIIKETOIMINNAN AJURIT

Graafisten paperien hinnat



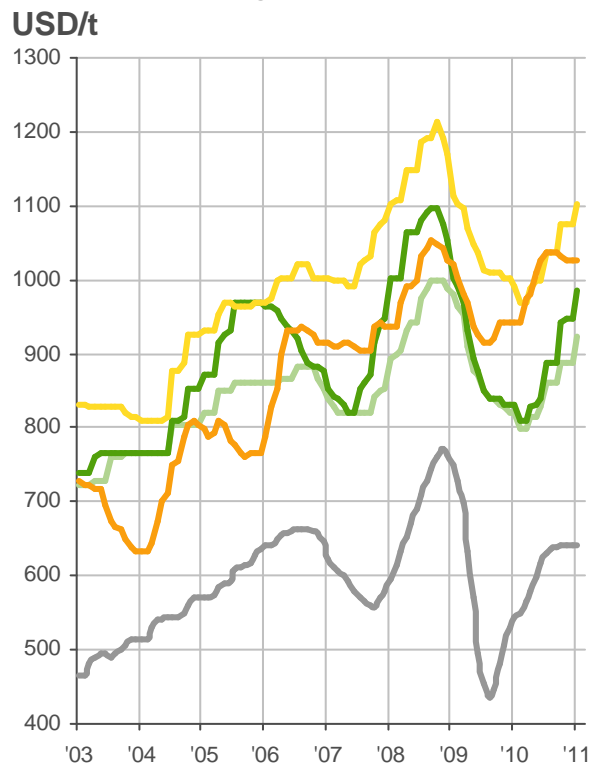
Eurooppa



- News 45 g/m²
- LWC off 60 g/m²
- WFUr 80 g/m²
- SC rg 56 g/m²
- WFCr 100 g/m²

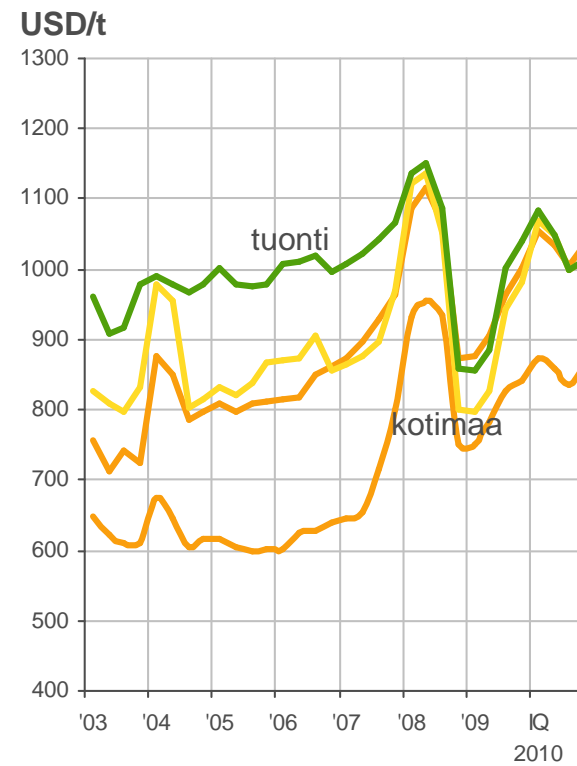
Lähteet: PPI, RISI
23 | © UPM

Pohjois-Amerikka



- News 48,8 g/m²
- LWC 59,2 g/m²
- WFUr off 74 g/m²
- SC 51,8 g/m²
- WFCr 88,8 g/m²

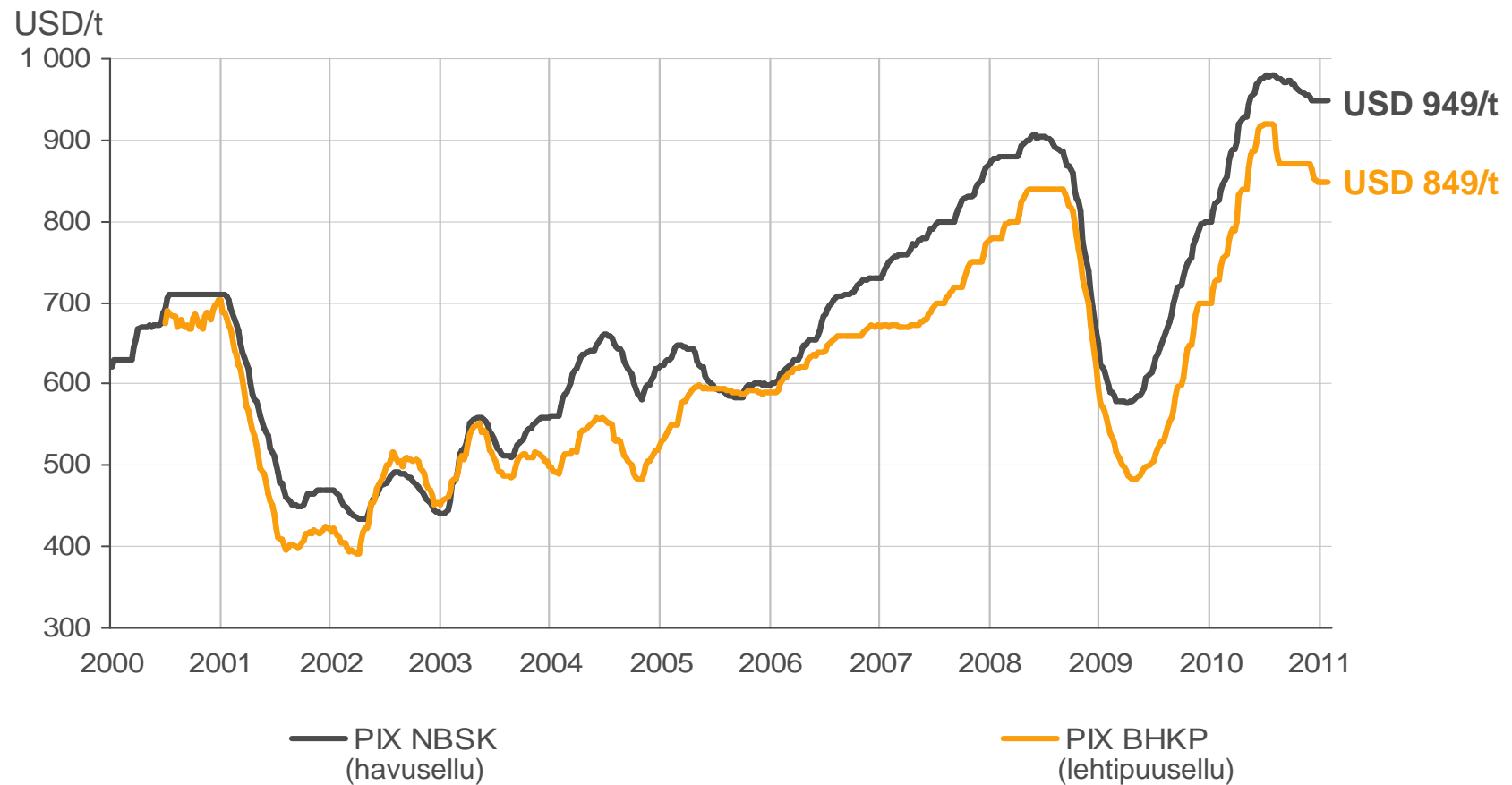
Kiina



- WFU s 80-120 g
- WFC s 128-157 g

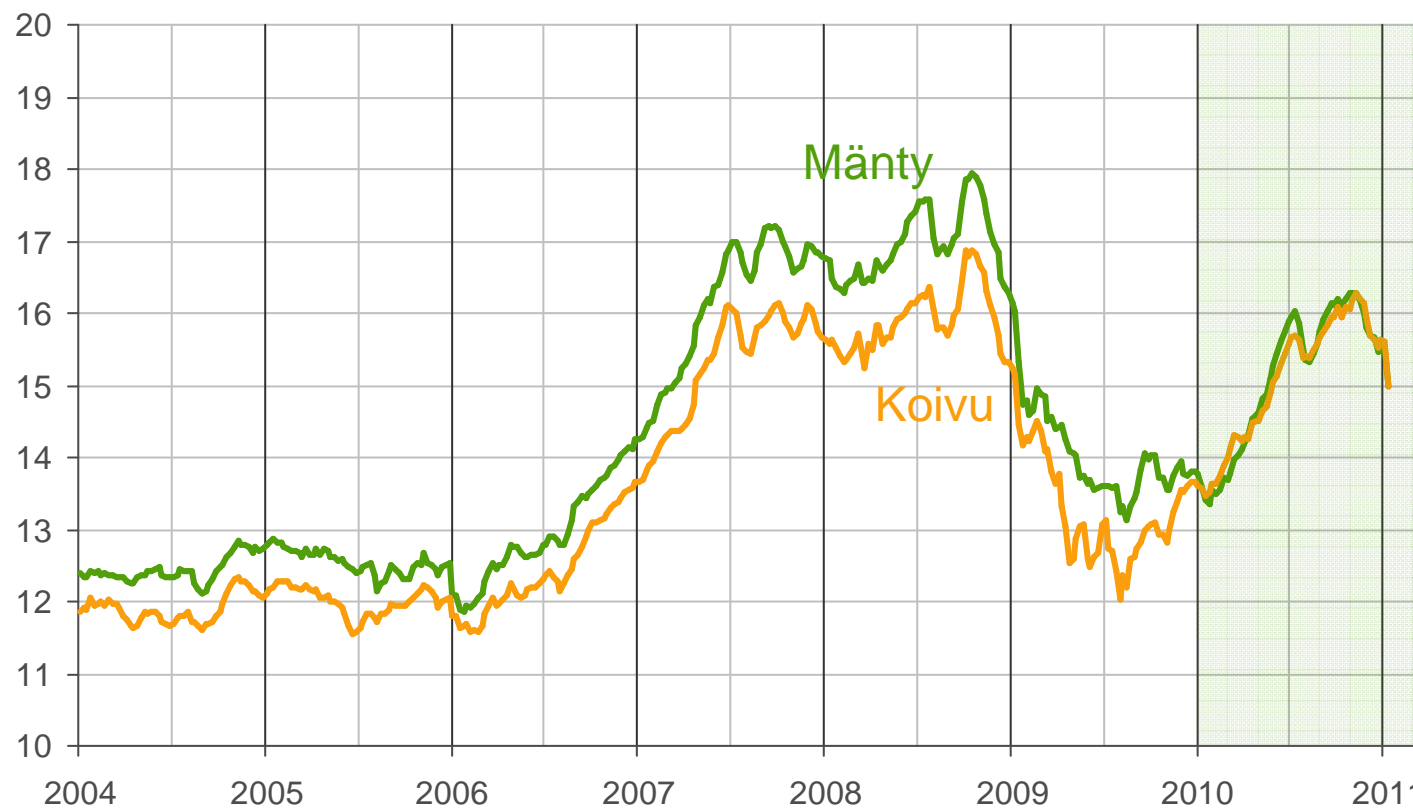
LIIKETOIMINNAN AJURIT

Sellun markkinahinnat



Puun hinnat ovat korkealla

Kuitupuun kantohinnat Suomessa, € / m³



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Avainluvut

	Q4 2010	Q4 2009	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	2 357	2 108	8 924	7 719
Liikevaihdon kasvu (%)	12 %	-9 %	16 %	-18 %
Käyttökate (EBITDA), milj. €	318	362	1 343	1 062
Osuus liikevaihdosta, %	13,5	17,2	15,0	13,8
Liikevoitto/ -tappio ilman kertaluonteisia eriä, milj.	212	186	731	270
Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä, €	0,27	0,21	0,99	0,11
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. €	343	370	982	1,259

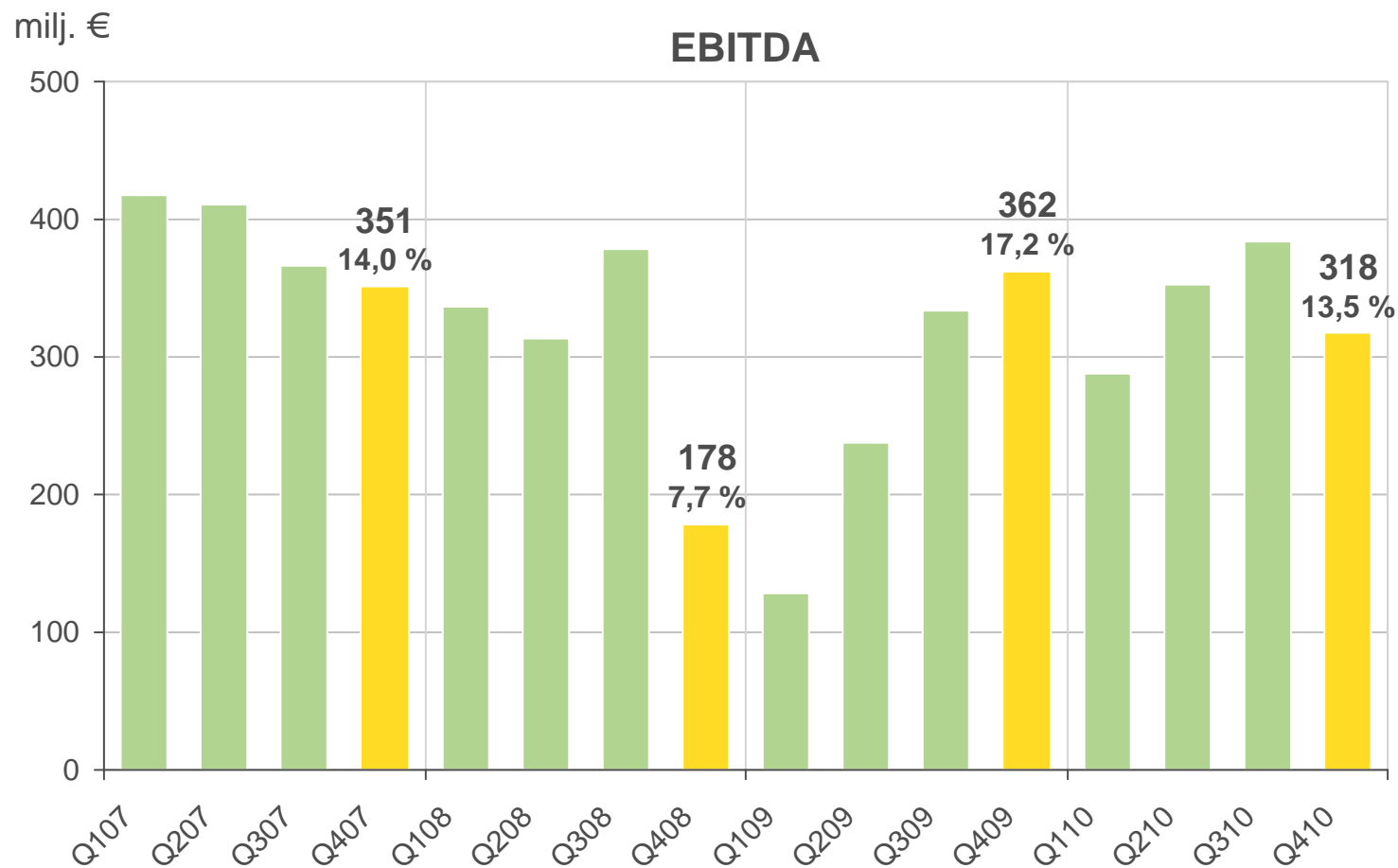
Q4 EBITDA:an vaikutti negatiivisesti normaalia

korkeammat kunnossapito- ja muut kustannukset

The Biofore Company



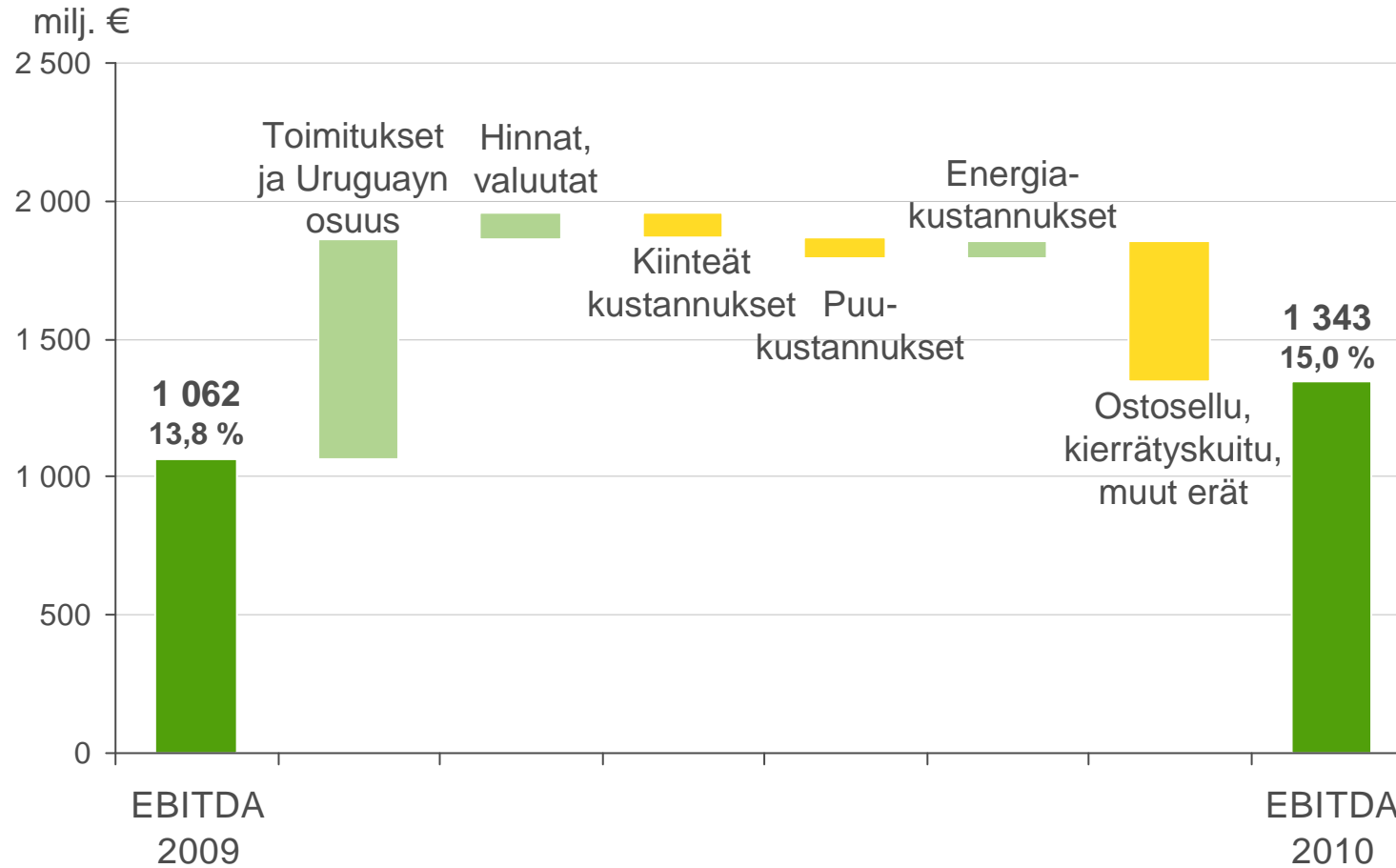
UPM



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

EBITDA kehitys 2010 vs. 2009:

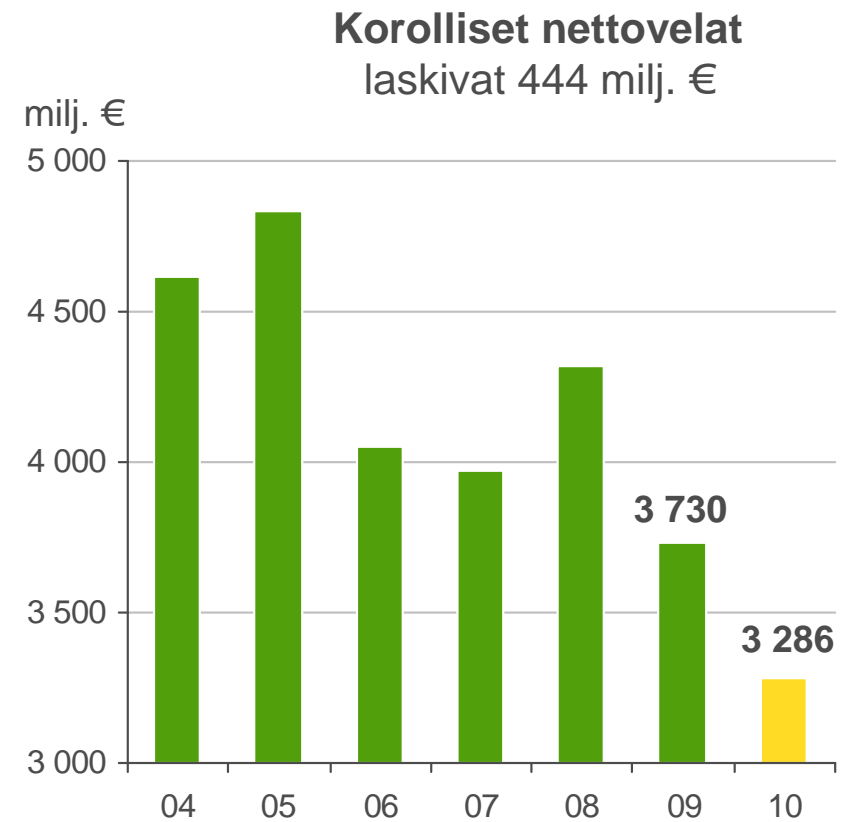
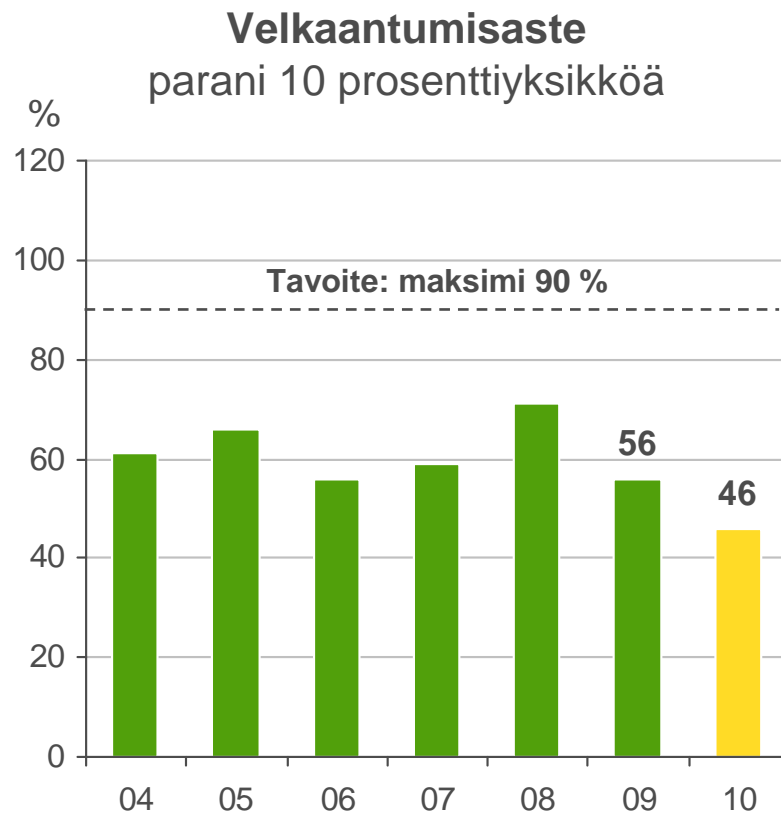
Parannuksen syy korkeammat toimitusmäärät



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Kassavirta

milj. €	Q4/10	Q4/09	2010	2009
EBITDA	318	362	1 343	1 062
Kassavirta ennen käyttöpääoman muutosta	332	332	1 301	941
Käyttöpääoman muutos	98	95	-139	532
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-87	-57	-180	-214
Liiketoiminnan nettokassavirta	343	370	982	1 259
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-91	-45	-241	-236
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	1	-14	46	22
Kassavirta investointien jälkeen	253	311	787	1 045



Likviditeetti oli 2,1 miljardia euroa
takaisinmaksut 1,1 miljardia euroa vuosina 2011-12

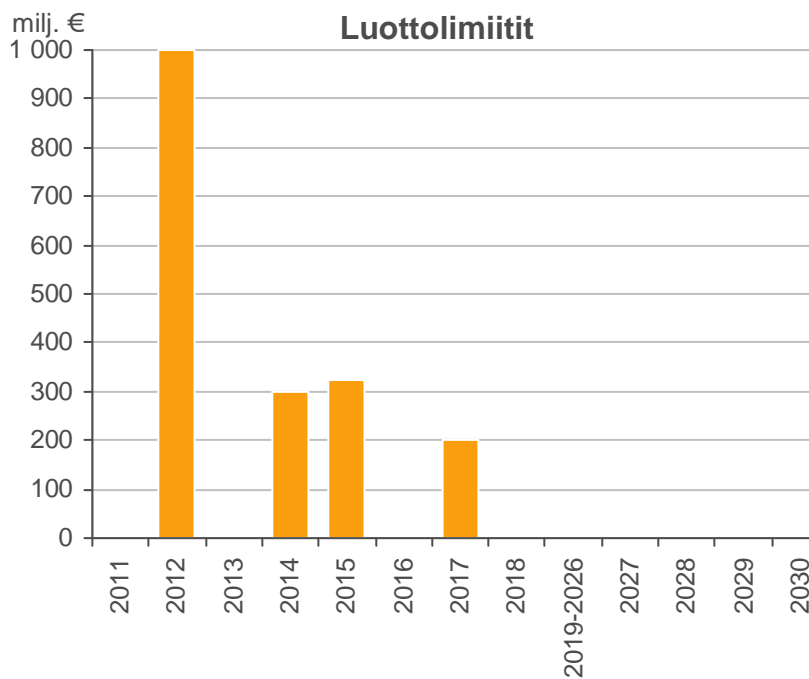
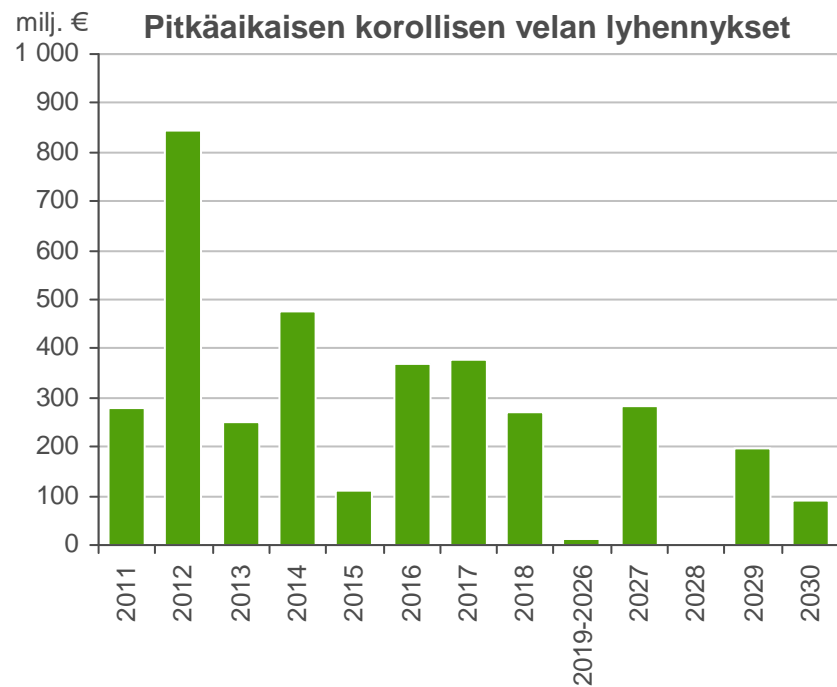
Likviditeetti

Likviditeetti oli 2,1 miljardia euroa 31. joulukuuta 2010

- kassavarat 269 miljoonaa euroa ja käyttämättömät luottolimiitit 1 825 miljoonaa euroa

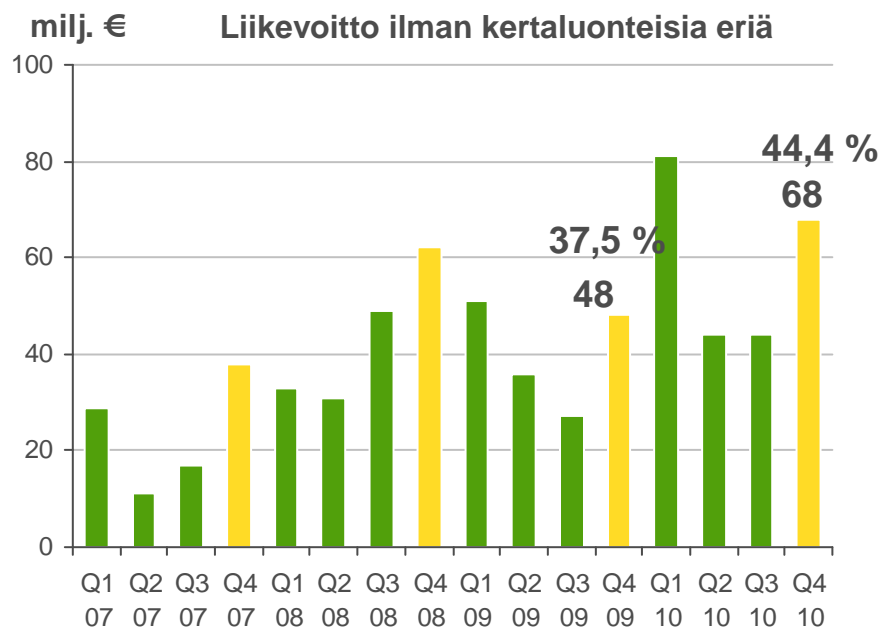
Luottolimiitit

- syndikoitu luottolimiitti 1 miljardia euroa
- kahdenkeskeinen luottolimiitti 825 miljoonaa euroa



TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Energia 2010 vs. 2009

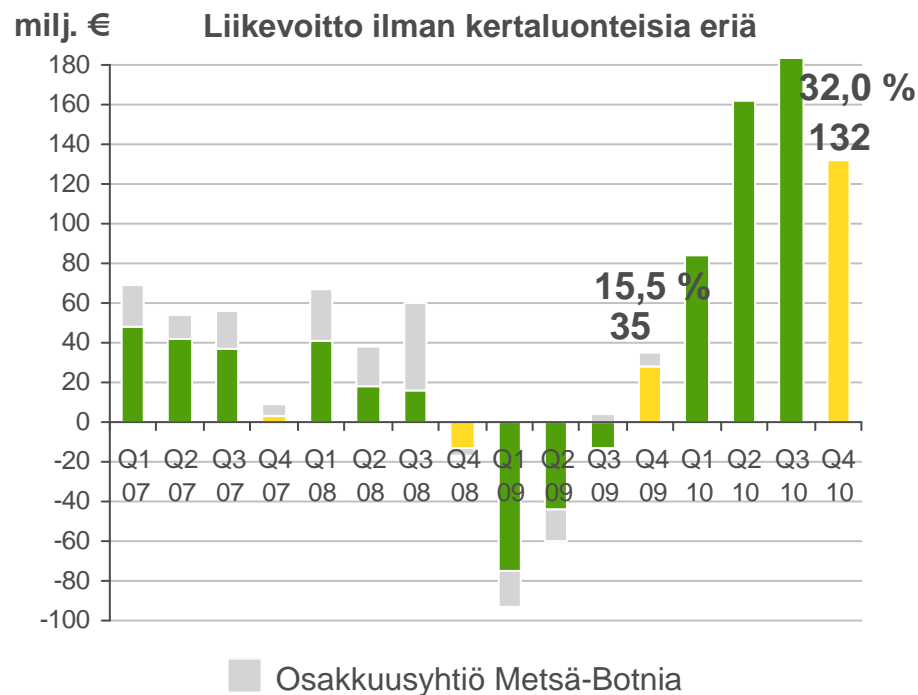
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 9 %
- Sähkön myyntimäärä oli korkeampi
- Sähkön keskimääräinen hankintakustannus nousi lauhdevoiman tuotantomäärien vuoksi



	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	567	472
EBITDA, M€	236	190
Liikevoitto, milj. € ilman kertaluonteisia eriä	237	162
Keskihinta, muutos %	9 %	17 %
Sähkön myynti, TWh	9,4	8,9

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Sellu 2010 vs. 2009

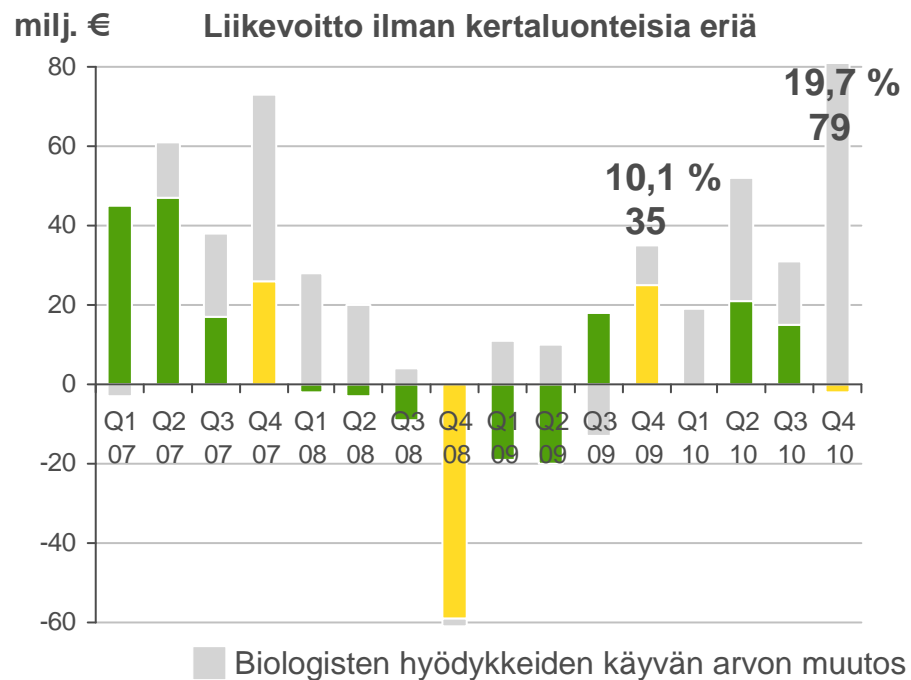
- Uruguayn toiminnot sisältyvät selluliiketoiminta-alueeseen joulukuusta 2009 alkaen
- Kannattavuus parani sellun keskimääräisten myyntihintojen ja -määrien kasvun ansiosta
- Liikevaihdosta noin 23 % oli myyntiä konsernin ulkopuolelle



	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	1 698	653
EBITDA, M€	723	-18
Liikevoitto, milj. € ilman kertaluonteisia eriä	577	-127
Sellutoimitukset, 1 000 t	2 919	1 759

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Metsä ja sahat 2010 vs. 2009

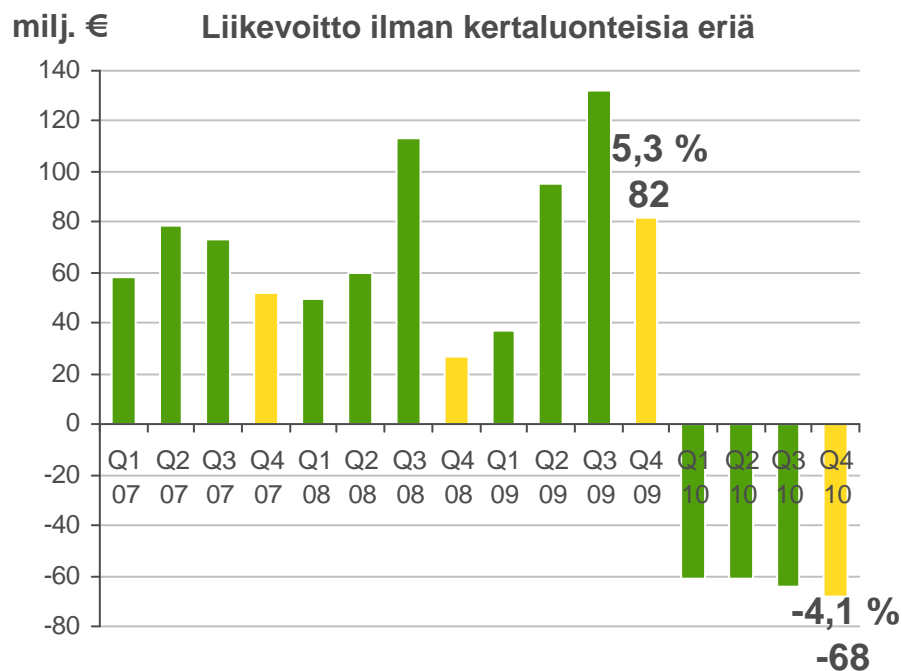
- Kannattavuus parani sahatavaran suurempien toimitusmäärien ja korkeamman keskihinnan vaikutuksesta
- Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 147 miljoonaa euroa
- Kasvuun sisältyy muutos arvioidussa hakkuiden ajoituksessa



	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	1 521	1 337
EBITDA, M€	52	24
Liikevoitto, milj. € ilman kertaluonteisia eriä	181	22
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	147	18
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	1 729	1 497

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Paperi 2010 vs. 2009

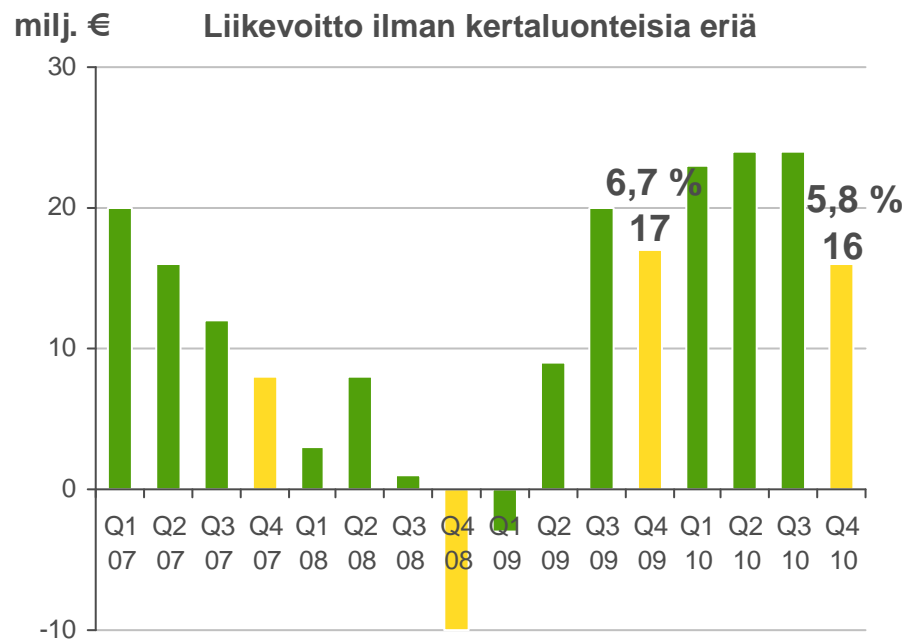
- Kuitukustannukset nousivat merkittävästi
- Paperitoimitusten keskihinta laski 1 %
- Toimitusmäärät kasvoivat 10 %



	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	6 269	5 767
EBITDA, M€	275	929
Liikevoitto, milj. € ilman kertaluonteisia eriä	-254	346
Keskihinta, muutos %	-1 %	-3 %
Paperitoimitukset, 1 000 t	9 914	9 021

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Tarrat 2010 vs. 2009

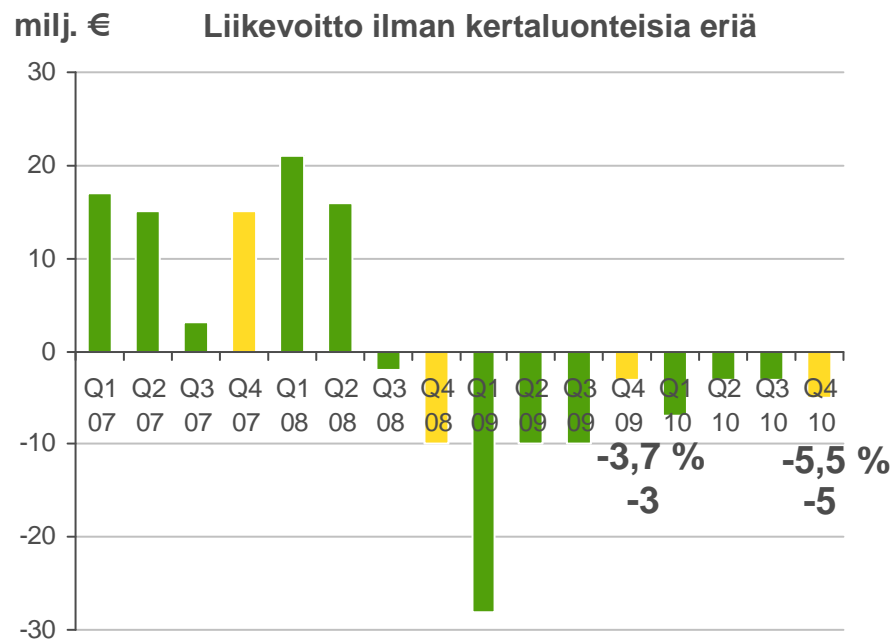
- Kannattavuus parani suurempien toimitusmäärien ansiosta
- Myyntihintojen nousu kompensoi kasvaneita raaka-ainekustannuksia



	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	1 100	943
EBITDA, M€	123	78
Liikevoitto, milj. € ilman kertaluonteisia eriä	87	43

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Vaneri 2010 vs. 2009

- Liiketappio pieneni suurempien toimitusmäärien seurauksena
- Myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin viime vuonna



	2010	2009
Liikevaihto, milj. €	347	306
EBITDA, M€	1	-30
Liikevoitto, milj. € ilman kertaluonteisia eriä	-18	-51
Vaneritoimitukset, 1 000 m ³	638	567



UPM

The Biofore
Company