

# UPM OSTAA MYLLYKOSKEN

21. joulukuuta 2010



## Sisältö

- Yrityksoston pääkohdat
- Strateginen yhteensopivuus
- Myllykoski – ostettavat toiminnot
- Yhdistetyt toiminnot
- Taloudellinen vaikutus ja kaupan rahoitus
- Yhteenveto



## UPM ostaa Myllykosken

- UPM on allekirjoittanut sopimuksen Myllykosken ostosta, sopimus sisältää Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n
  - seitsemän paperitehdasta Saksassa, Suomessa ja Yhdysvalloissa, yhteenlaskettu vuosittainen sanoma- ja aikakauslehtipaperikapasiteetti on 2,8 miljoonaa tonnia
  - 0,8 %:n osuus Pohjolan Voima Oy:sta (PVO), arvoltaan 70 miljoonaa euroa
- Kaupan yritysarvo on 900 miljoonaa euroa
- Rahoitus
  - UPM tekee 5 miljoonan osakkeen suunnatun osakeannin (nykyinen markkina-arvo 60 miljoonaa euroa)
  - UPM ottaa pankkilainoja 800 miljoonaa euroa
- Perusteluina UPM:n Euroopan paperiliiketoiminnan kannattavuuden ja kustannustehokkuuden parantaminen
- Kaupan voimaantulo edellyttää tavanomaisten kaupan ehtojen toteutumista, ml. kilpailuviranomaisten hyväksynnän – arvioidaan tulevan voimaan vuoden 2011 toisen neljänneksen loppuun mennessä



# STRATEGINEN YHTEENSOPIVUUS

# Strateginen prioriteetti – parantaa UPM:n Euroopan paperiliiketoiminnan kannattavuutta

## Energia ja sellu

- Laajentaa matalapäästöisen energian tuotantoa
- Kehittää toisen sukupolven biopolttoaineita
- Kasvaa kilpailukyisessä sellussa

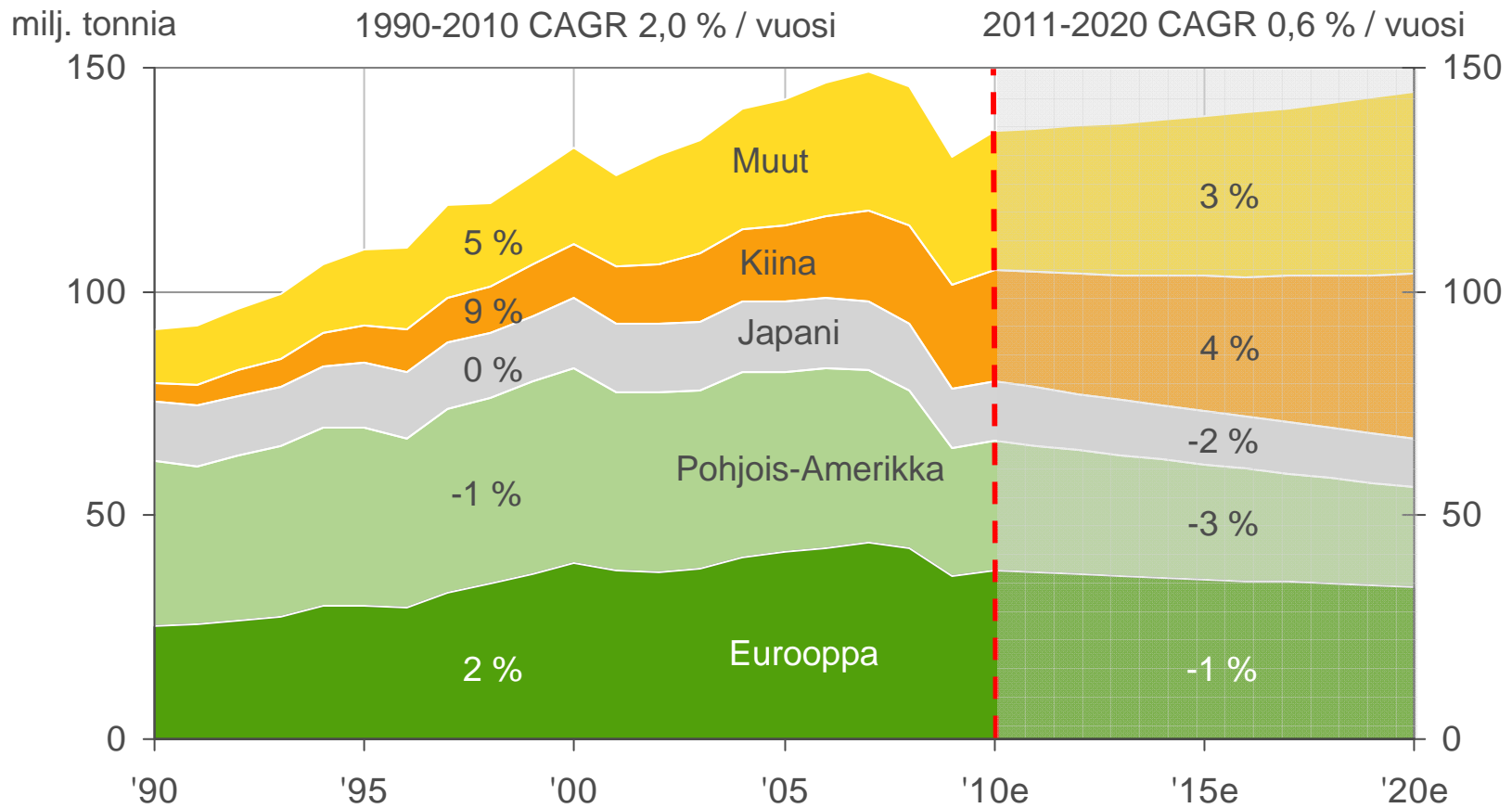
## Paperi

- Painopiste Euroopan kannattavuudessa
- Teollisuuden rakennejärjestelyt Euroopassa
- Kasvu Kiinassa ja muilla kehittyvillä markkinoilla

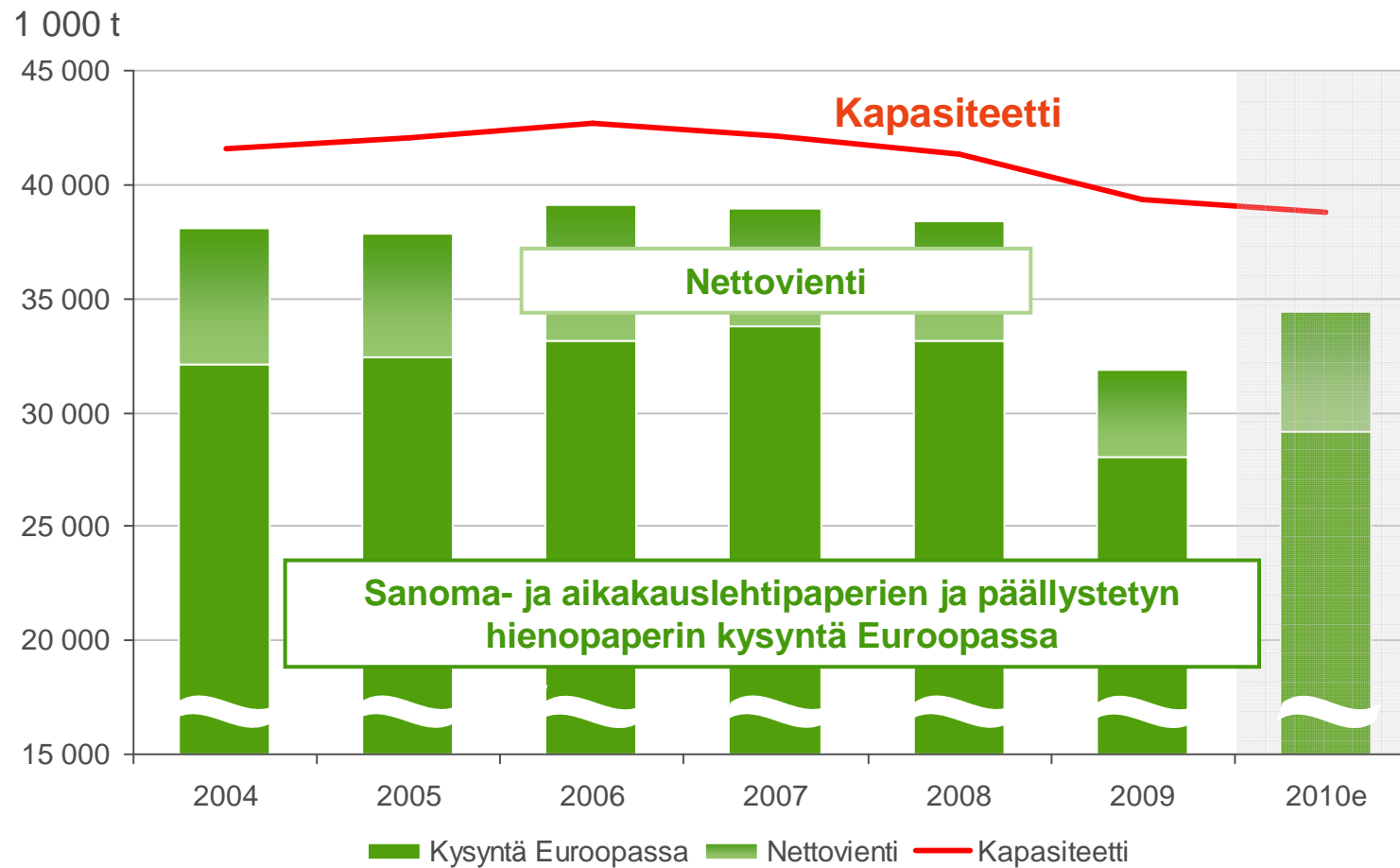
## Tekniset materiaalit

- Kannattava kasvu tarramateriaaleissa
- Vanerin uudistaminen
- Tuotteiden uudistaminen ja uusien liiketoimintojen kehittäminen

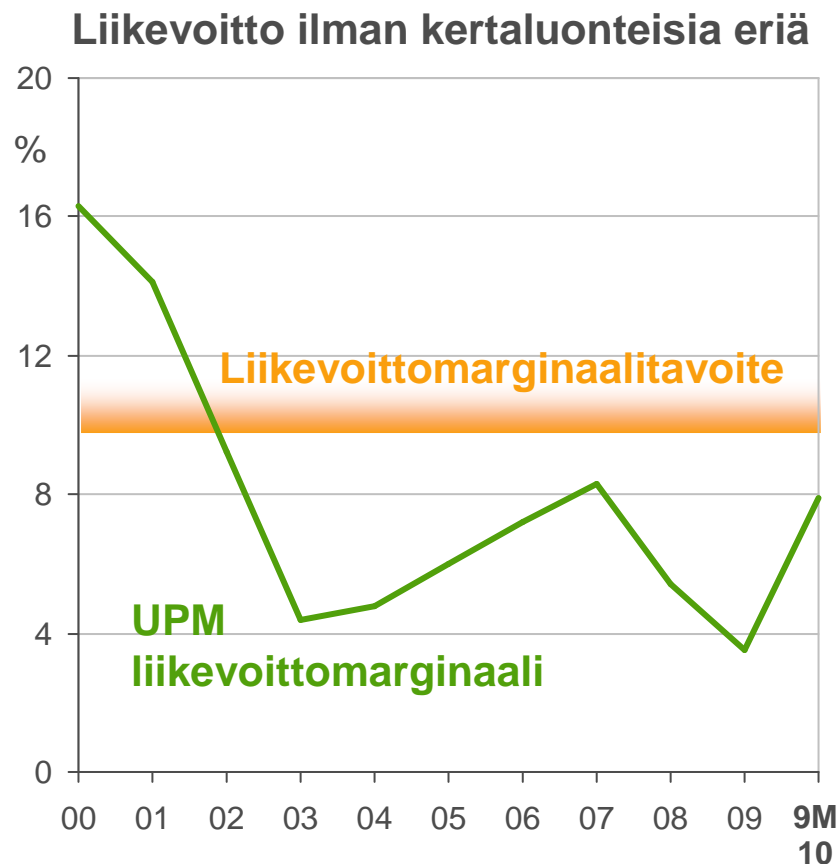
# Graafisten paperien kysyntä laskee kehittyneillä markkinoilla – kysynnän globaali painopiste siirtymässä kasvumarkkinoille



# Graafisten papereiden markkinoilla ylikapasiteettia Euroopassa



## Kannattavuus pysynyt heikkona rakennejärjestelyistä huolimatta



Viimeisen 5 vuoden aikana Paperiliiketoimintaryhmä on:

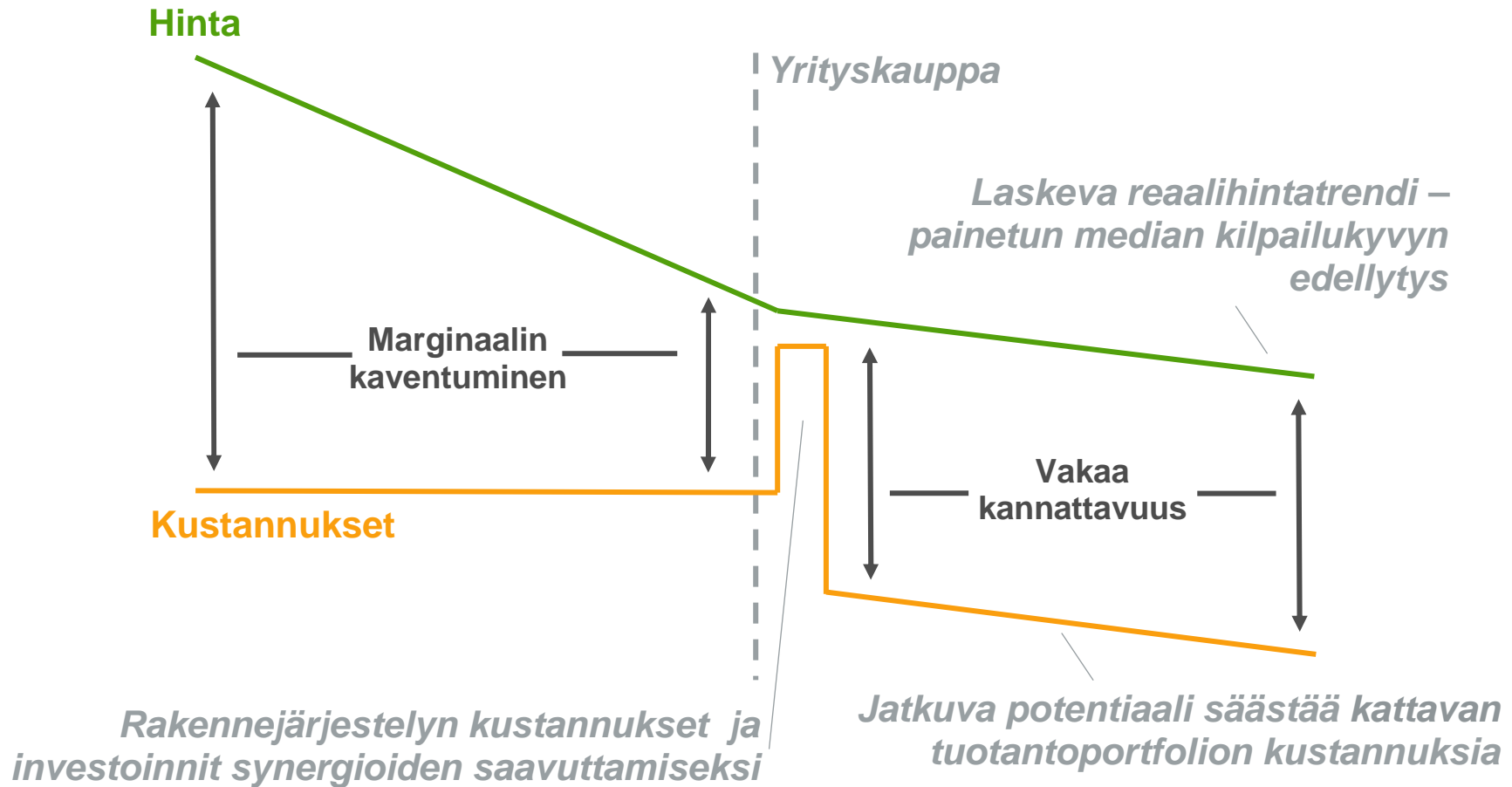
- sulkenut 1,8 milj. tonnia (14 %) paperikapasiteetista
- parantanut tuottavuutta 28 %:lla (kapasiteetti/työntekijä)
- vähentänyt kiinteitä kustannuksia

**Rakennejärjestelyt ovat edellytys kustannussäästöille**

- kustannussynergiat
- optimaaliset kapasiteettitoimenpiteet



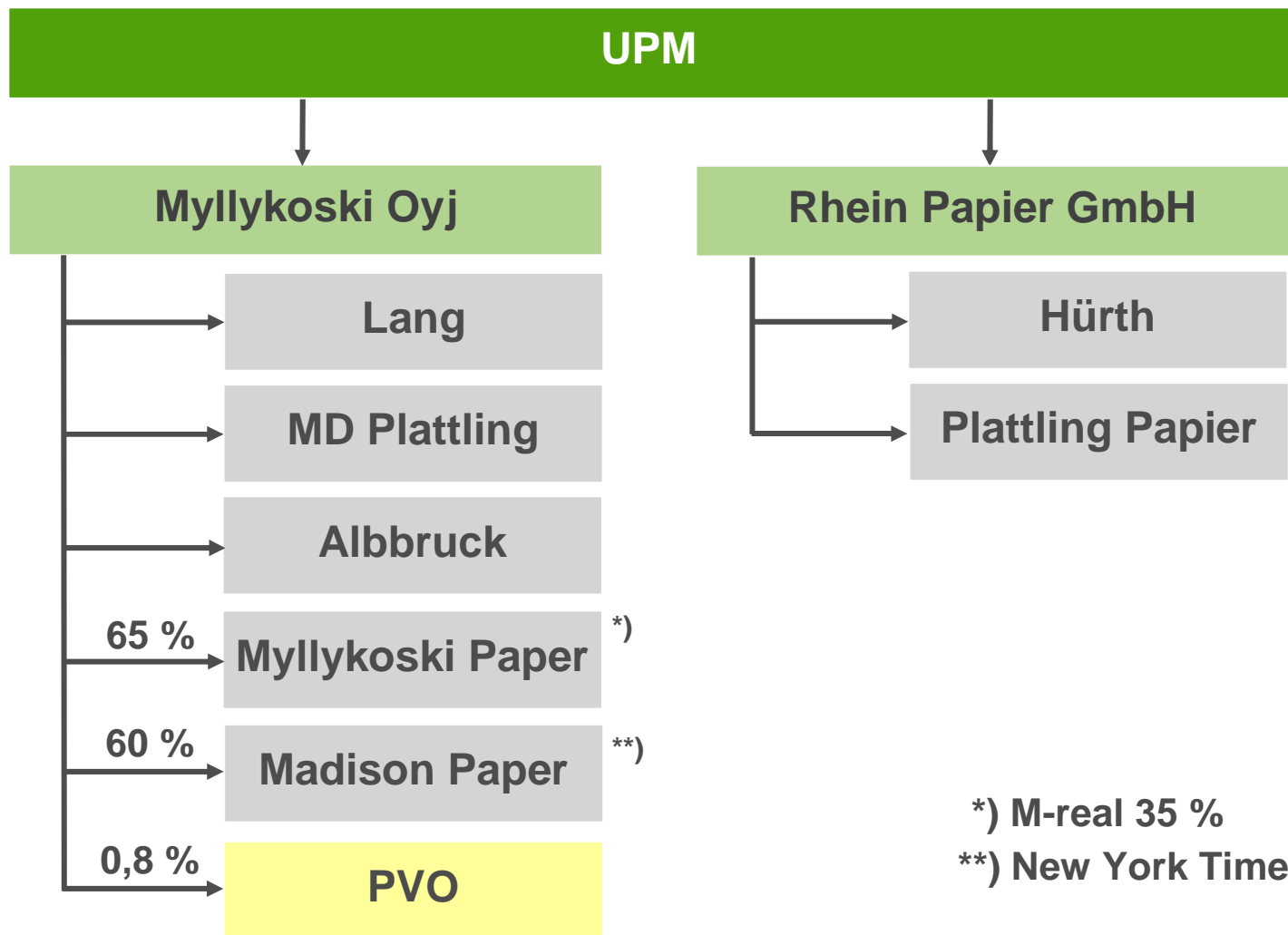
# Rakennejärjestelyn tavoitteet: vakaa kannattavuus yhdistettynä painetun median kilpailukykyyn



# MYLLYKOSKI – OSTETTAVAT TOIMINNOT



# Myllykoski – ostettavat toiminnot



# Ostettavat paperitehtaat

Tehtaat	Laji	Kapasteetti 1 000 t	Henkilöstö Q3/2010
Myllykoski Paper	LWC, SC	600	469
MD Albrbruck	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
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>2 830</b>	<b>2 600 *)</b>



Investoinnit uuteen kapasiteettiin yli 700 miljoonaa euroa viime vuosina

- Plattling PK 1 (2007); 380 000 t/v SC -paperia
- Hürth (2002); 310 000 t/v sanomalehtipaperia

## Mylykosken proforma-lukuja

### Mylykoski Oyj ja Rhein Papier GmbH

(M€)	2009	Q1-Q3 2010
Liikevaihto	1 571	1 056
EBITDA (ilman kertaluonteisia eriä)	187	47
EBITDA marginaali (ilman kertaluonteisia eriä)	11,9 %	4,5 %
Liikevoitto (ilman kertaluonteisia eriä)	48	-50
Paperin toimitukset (1 000 tonnia)	2 505	1 841

# YHDISTETYT TOIMINNOT



# UPM – Myllykoski

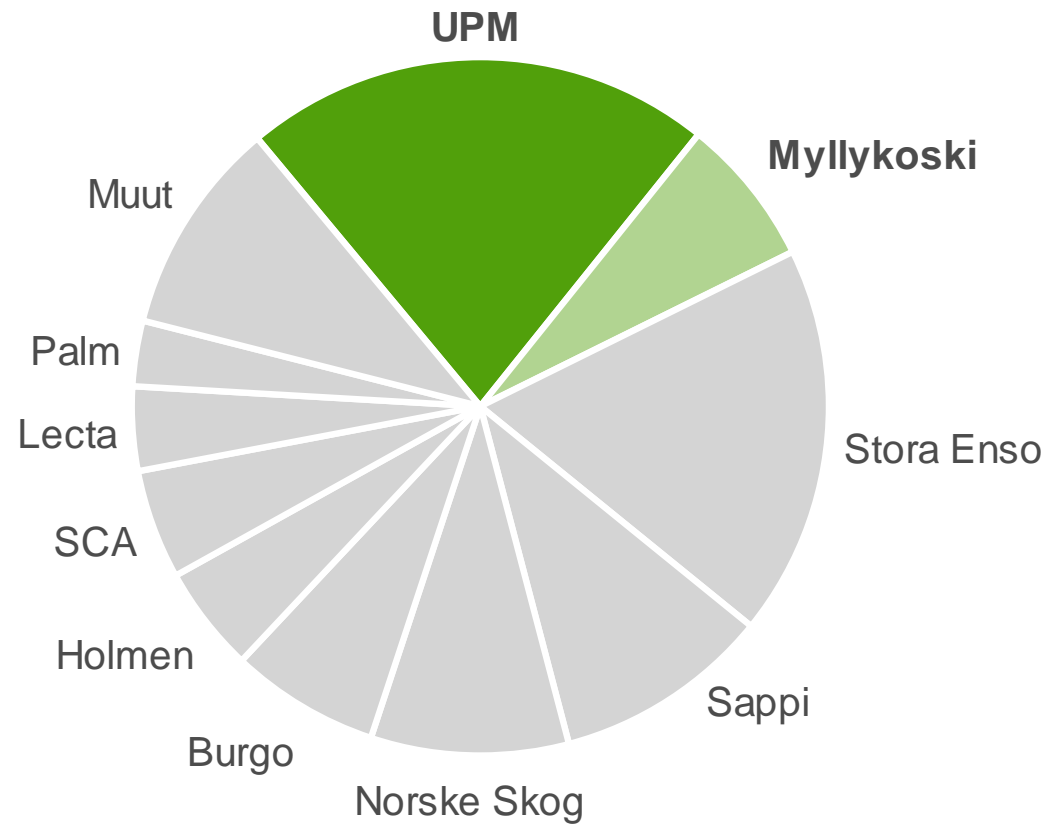
## Yhdistetty paperintuotantokapasiteetti (\*)

Laji	Kapasiteetti 1 000 t
<b>Aikakauslehtipaperit</b>	<b>7 160</b>
UPM	4,750
MYLLYKOSKI	2,410
<b>Sanomalehtipaperit</b>	<b>2 880</b>
UPM	2,410
MYLLYKOSKI	420
<b>Hienopaperit</b>	<b>3 415</b>
<b>Erikoispaperi</b>	<b>850</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>14 305</b>



# Kapasiteettiosuus kasvaa 7 %:lla 29 %:iin Euroopassa (\*)

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien ja päällystetyn hienopaperien kapasiteetti



\*) edellyttää kaupan voimaantuloa



# Parempi valikoima asiakkaiden tarpeisiin ja loppukäyttöjen kehittämiseen

## Keski-Eurooppa

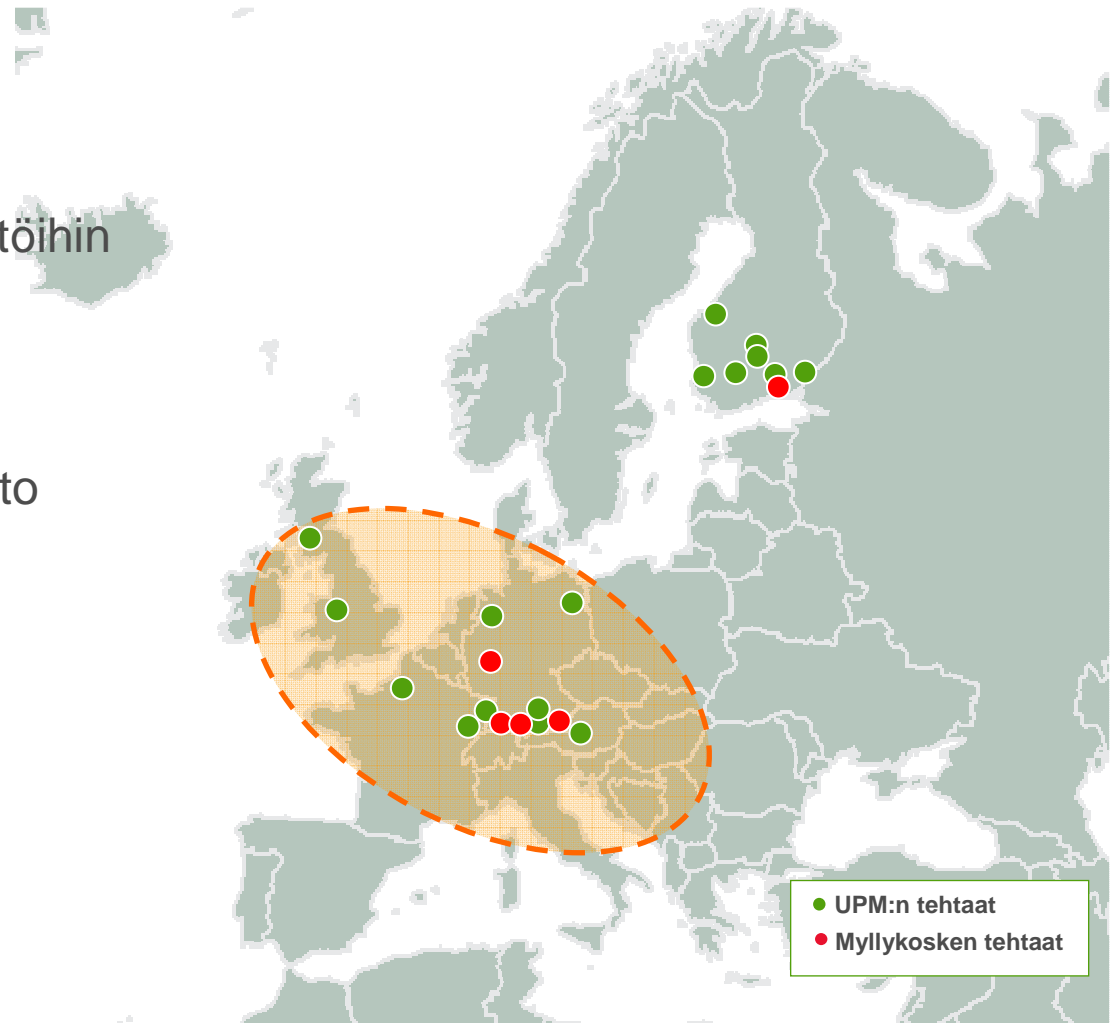
- Parempi kattavuus Euroopan päämarkkinoilla
- Parempi tarjonta eri loppukäyttöihin

## Suomi

- Moderni ja kustannuskilpailukykyinen paperintuotanto
- Optimaalinen tuotantoportfolio vientimarkkinoille

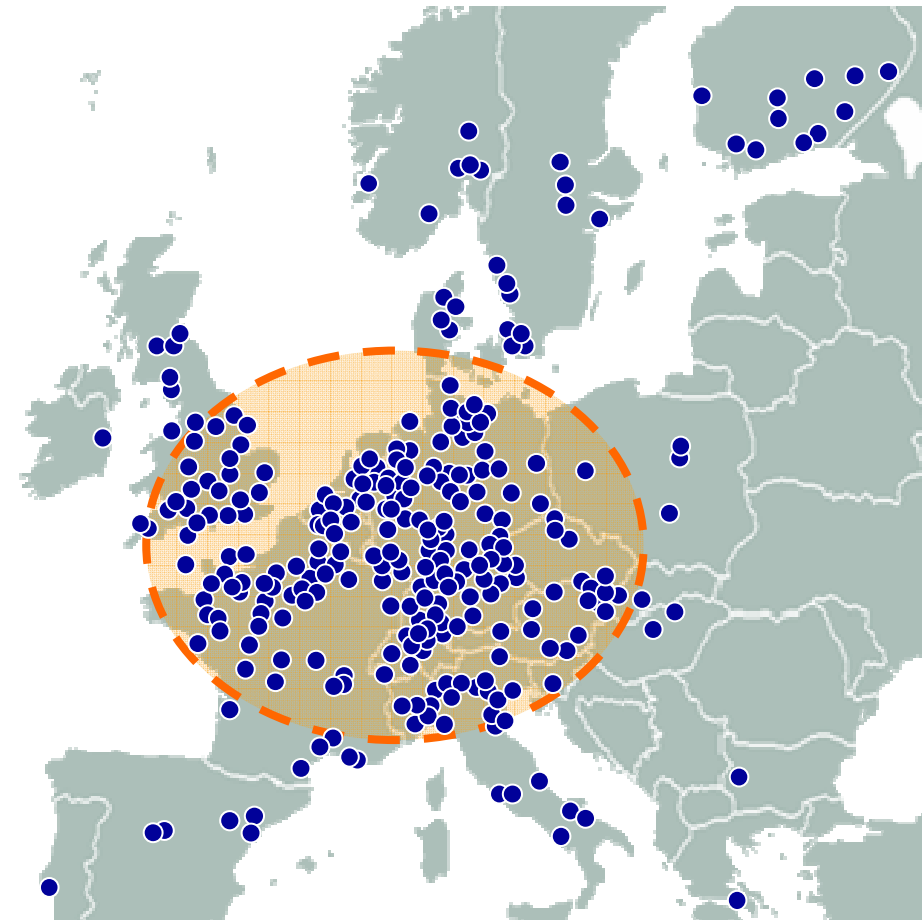
## Pohjois-Amerikka

- Paikallinen SC-tuotanto
- Laaja tuotevalikoima



## Parempi kattavuus lähellä Keski-Euroopan suuria asiakkaita

- Paikallinen toimittaja yli 80 %:lle Euroopan painokonekapasiteetista
- Parempi joustavuus palvella Keski-Euroopan asiakkaita
- Laajempi tuotevalikoima ja tuotantolaitokset



● Painolaitos (offset tai rotogravure)

# TALOUDELLISET VAIKUTUKSET JA RAHOITUS



## Yhteenveto taloudellisista vaikutuksista

### Tulosvaikutukset

- Arvioidut vuosittaiset synergiat yli 100 miljoonaa euroa – toteutuu vuodesta 2012 alkaen
- Rahavirta paranee välittömästi kaupan toteutumisen jälkeen
- Tulos osaketta kohti paranee vuonna 2012

### Muut

- UPM kirjaa kaupasta noin 300 miljoonan euron kertatuoton
- Uudelleenjärjestelyistä ja investoinneista aiheutuvien kustannusten arvioidaan olevan noin 100-150 miljoonaa euroa

### Vaikutukset taseeseen

- Nettovelka kasvaa noin 800 miljoonaa euroa
- Velkaisuusasteen arvioidaan nousevan 8 prosenttiyksikköä
- Konsernin taseen varat kasvavat noin 1,6 miljardia euroa

## Arvostus

- Myllykoski yritysarvo 900 miljoonaa euroa
  - Paperiliiketoiminnot: 830 miljoonaa euroa
  - PVO osuus: 70 miljoonaa euroa
  - Viimeisten 12 kuukauden EBITDA-kerroin heijastaa paperiteollisuuden erityisen huonoa kannattavuutta vuonna 2010

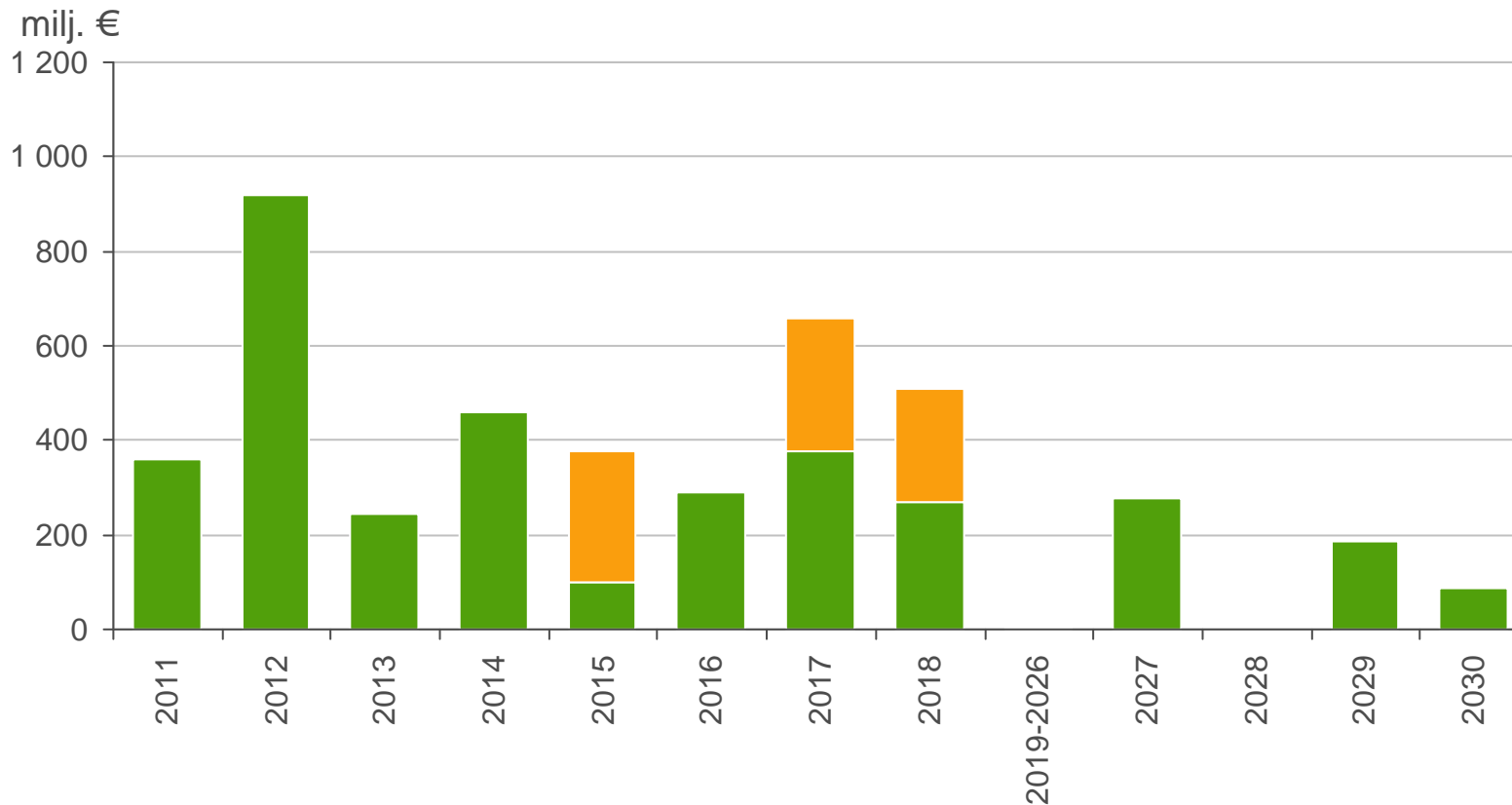
	2009	LTM Syys/2010
Paperi EV / kapasiteetti	EUR 293 / t	EUR 293 / t
EV / liikevaihto	0,6x	0,6x
EV / EBITDA	4,8x	11,7x

Luvut ilman kertaluonteisia eriä

Viimeiset 12 kk (LTM) syyskuuhun 2010 asti:  
liikevaihto 1 438 miljoonaa euroa, EBITDA 77 miljoonaa euroa

# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset mukaan lukien kaupan rahoitus

- UPM ottaa pankkilainoja noin 800 miljoonaa euroa
  - Keskimääräinen lyhennysaika yli 5 vuotta



## Seuraavat vaiheet

### UPM:n painopisteet vuosille 2011-2012

- Myllykosken integrointi ja synergioiden toteuttaminen
- Velan vähentäminen
- Valmistautuminen kasvuinvestointeihin



## Yhteenveto – UPM ostaa Myllykosken

- Yrityskauppa sisältää 2,8 miljoonaa tonnia paperin tuotantokapasiteettia ja 0,8 % osuuden PVO:sta
- Kaupan arvo 900 miljoonaa euroa. Rahoitus 800 miljoonan euron pankkilainalla ja 5 miljoonan osakkeen suunnatulla osakeannilla
- Kaupan voimaantulo edellyttää kaupan ehtojen toteutumista. Arvioitu voimaantulo vuoden 2011 toisen neljänneksen loppuun mennessä.
- Parantaa UPM:n rahavirtaa välittömästi ja osakekohtaista tulosta vuonna 2012

### Yrityskauppa luo lisäarvoa

- Merkittävä askel UPM:n Euroopan paperiliiketoiminnan kannattavuuden parantamiseksi
- UPM kustannustehokkaana tuottajana on vakaa yhteistyökumppani paperiasiakkaille
- Parempi kannattavuus tuo resursseja kasvumahdollisuuksien toteuttamiseksi



## Tulevaisuutta koskeva lausuma

Tietyt tähän sisältyvät lausumat, jotka eivät ole historiallisia faktoja, mukaan lukien muun muassa markkinoiden kasvua ja kehitystä koskevat odotukset, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset ja lausumat, joita edeltää sanat ”uskoo”, ”odottaa”, ”ennakoi” tai vastaavat ilmaisut, ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Koska nämä lausumat perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat johtaa siihen, että todellinen tulos poikkeaa olennaisesti siitä, mitä tulevaisuutta koskevissa lausumissa on sanottu. Näitä tekijöitä ovat muun muassa: (1) liiketoimintaan liittyvät tekijät, kuten valmistustoimintojen jatkuva menestys ja niiden tehokkuudessa aikaansaadut saavutukset, mukaan lukien tuotantotekijöiden saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva menestys, Konsernin kohdeasiakkaiden hyväksyntä uusille tuotteille ja palveluille, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyjen menestys, muutokset liiketoimintastrategiassa tai suunnitelmien tai tavoitteiden kehityksessä, muutokset Konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien suojan tasossa, pääoman saatavuus hyväksyttävien ehdoin; (2) toimialan tilanne, kuten tuotteiden kysynnän vahvuus, kilpailun voimakkuus, Konsernin tuotteiden nykyiset ja tulevat maailmanlaajuiset markkinahinnat ja niitä koskevat hintapaineet, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdollisesti esittelemät kilpailevat tuotteet ja teknologiat; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten Konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvu tai valuuttakurssi- ja korkovaihtelut.



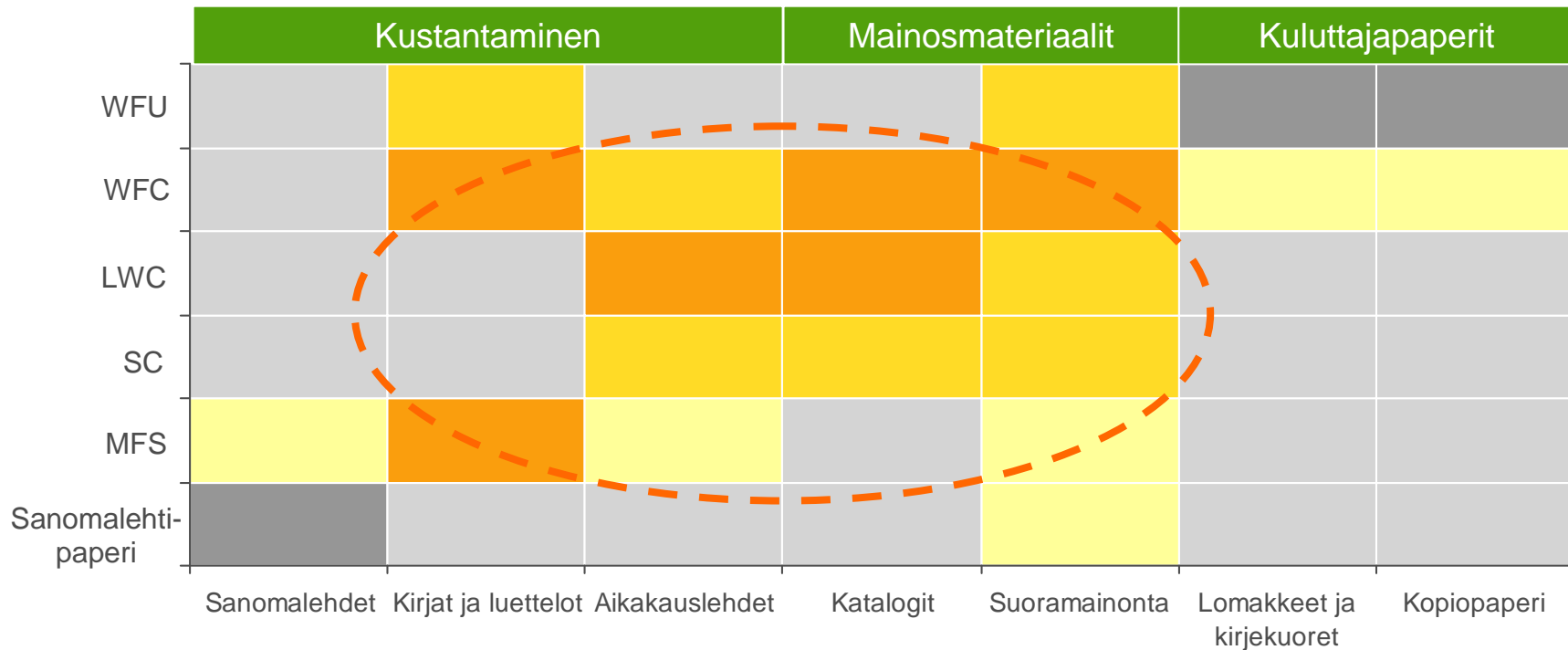
**UPM**

The Biofore  
Company

# TAUSTA-AINEISTO



# Sähköinen media vie jalansijaa painetulta – eri paperilajit korvaavat toisiaan loppukäytön kehityksen myötä

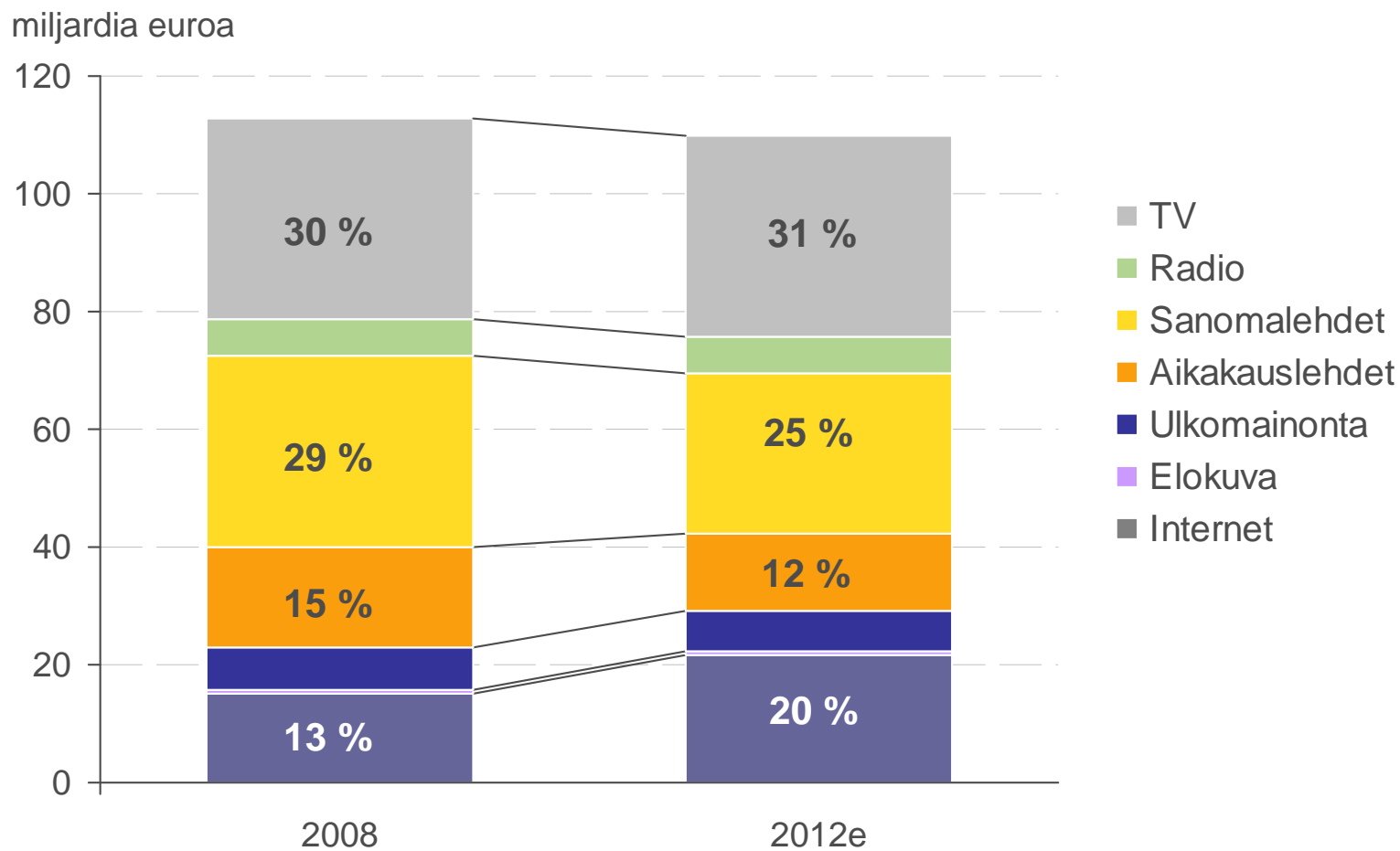


Paperilajien osuus loppukäyttökulutuksesta



► Kasvanut substituutio paperilajien välillä

# Sähköinen media haastaa paperimainonnan Länsi-Euroopassa



# Mylykoski täydentää UPM:n tuotevalikoimaa



Suhteellinen hinta

