

# UPM OSAVUOSIKATSAUS Q2 2011 MYLLYKOSKI-YRITYSKAUPPA

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen  
3. elokuuta 2011



## Q2 2011 lyhyesti


- Q2 2011 oli vakaa vuosineljännes haasteellisesta kustannusympäristöstä huolimatta
- Rahavirta oli vahva ja tukee strategista liikkumavaraa
- Myllykoski-yrityskaupan myötä UPM:llä on ainutlaatuinen tilaisuus parantaa olennaisesti kustannustehokkuutta ja kannattavuutta
- Euroopan komission täysi hyväksyntä on positiivinen merkki Euroopan paperiliiketoiminnan konsolidaatiokehitykselle myös jatkossa

## TULOS


# Vakaa tulos kustannuspaineista huolimatta

### Q2/2011 vs. Q2/2010

Liikevaihto  
EUR 2 423 milj.  +9 %


EBITDA  
EUR 372 milj.  +5 %

Liikevoitto (\*)  
EUR 201 milj.  +1 %

Tulos/osake (\*)  
EUR 0,26  -10 %

### H1/2011 vs. H1/ 2010

EBITDA  
EUR 751 milj.  +110 milj.

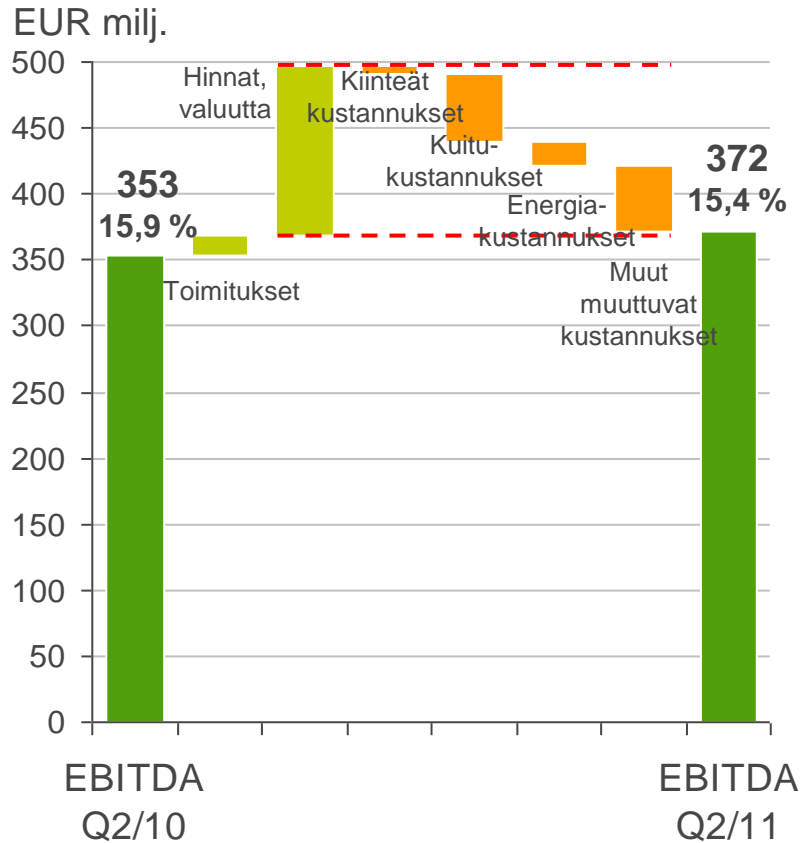
Operatiivinen rahavirta  
EUR 446 milj.  135 milj.

Nettovelka  
EUR 3 162 milj.  -675 milj.

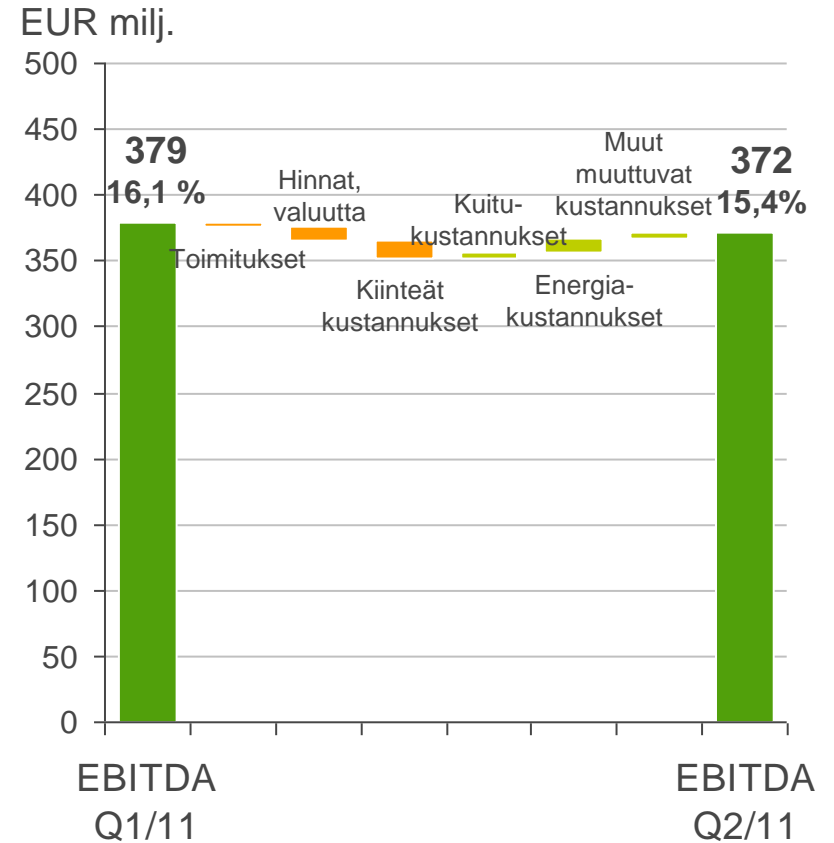
Velkaantumisaste  
44 %  -11 %-yks.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

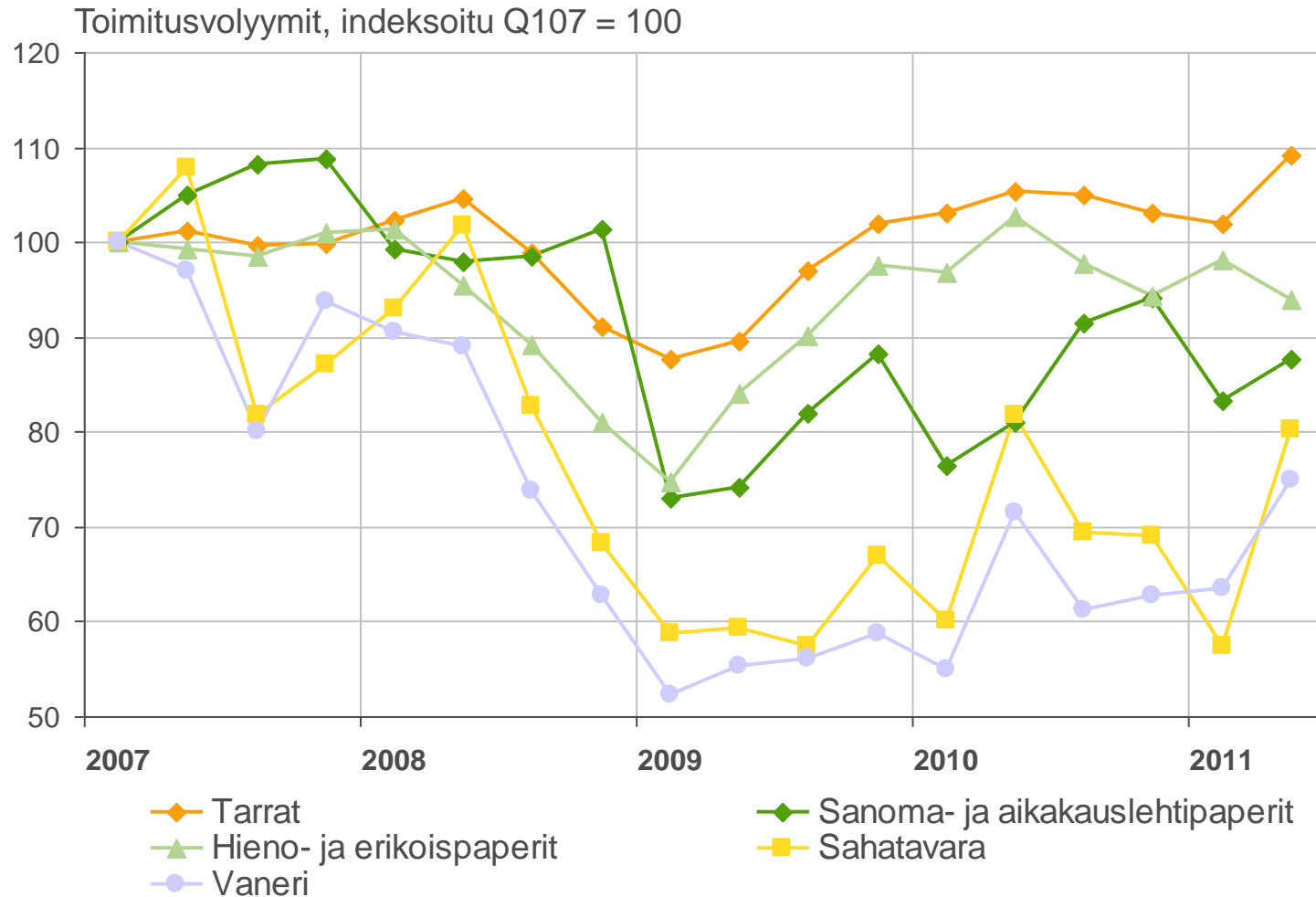
Korkeammat hinnat kattoivat  
kustannusten nousun Q2 vs. Q2 2010



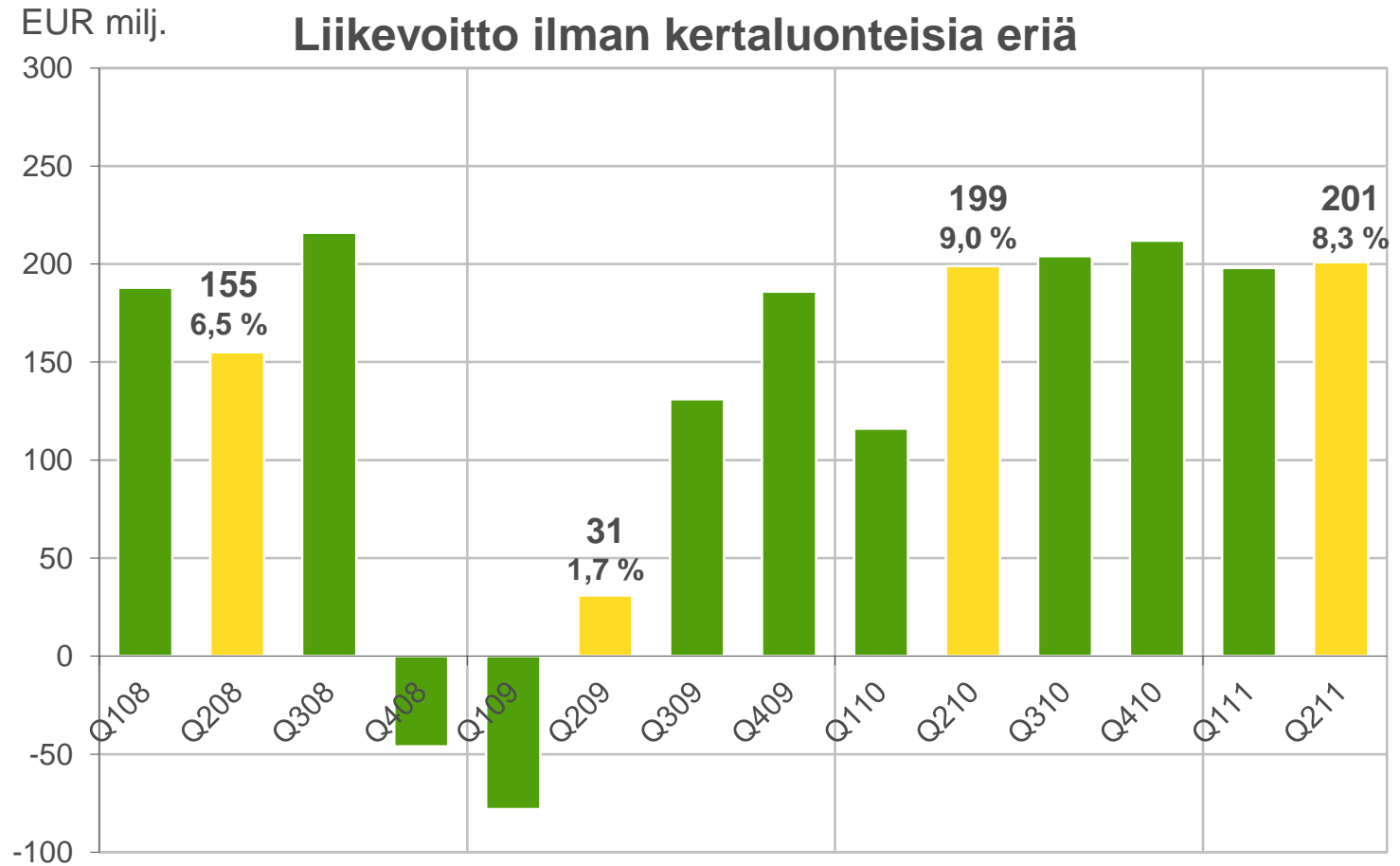
Hinta- ja kustannuskehitys  
vakiintui Q2 vs. Q1 2011



# Q2 2011 toimitusmäärät kasvoivat viime vuodesta Tarroissa, Paperissa ja Vanerissa



# Liikevoitto oli tasainen



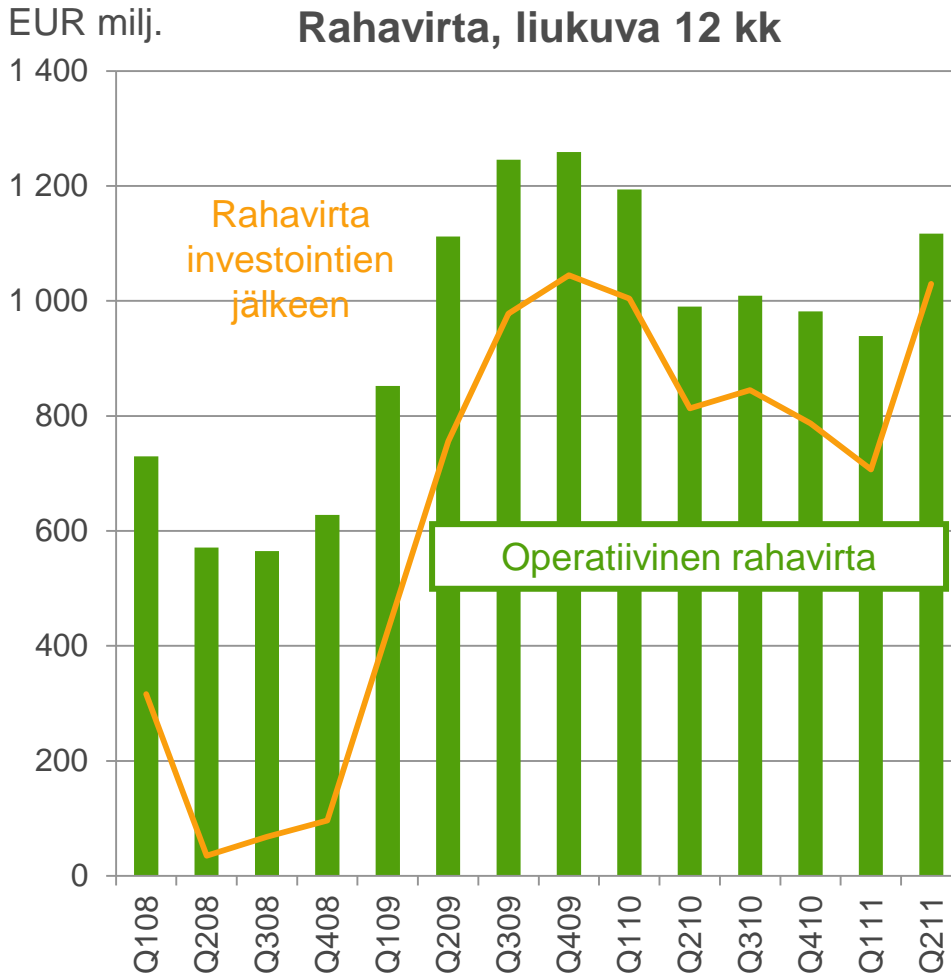
## TULOS

# Vahva rahavirta

– tukee strategista liikkumavaraa

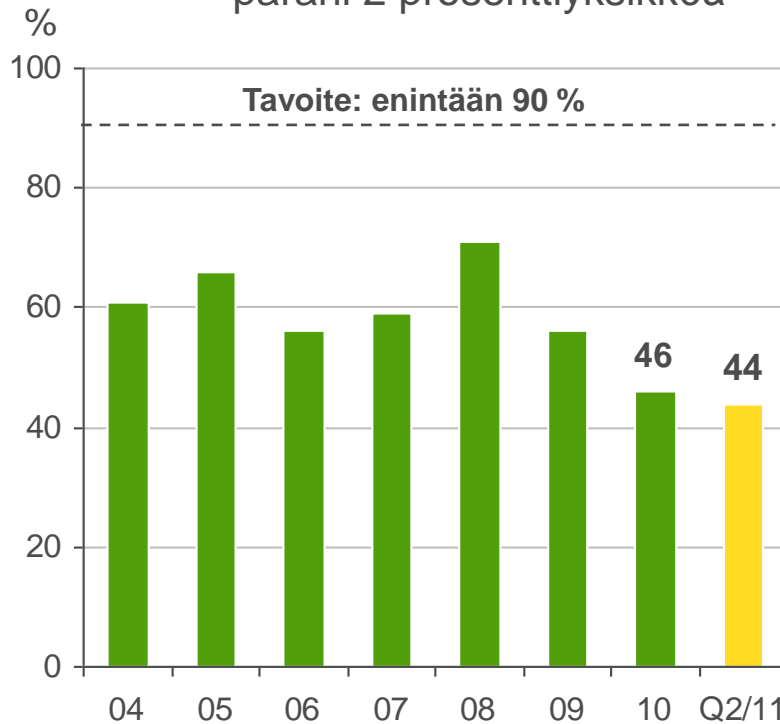


The Biofore Company UPM

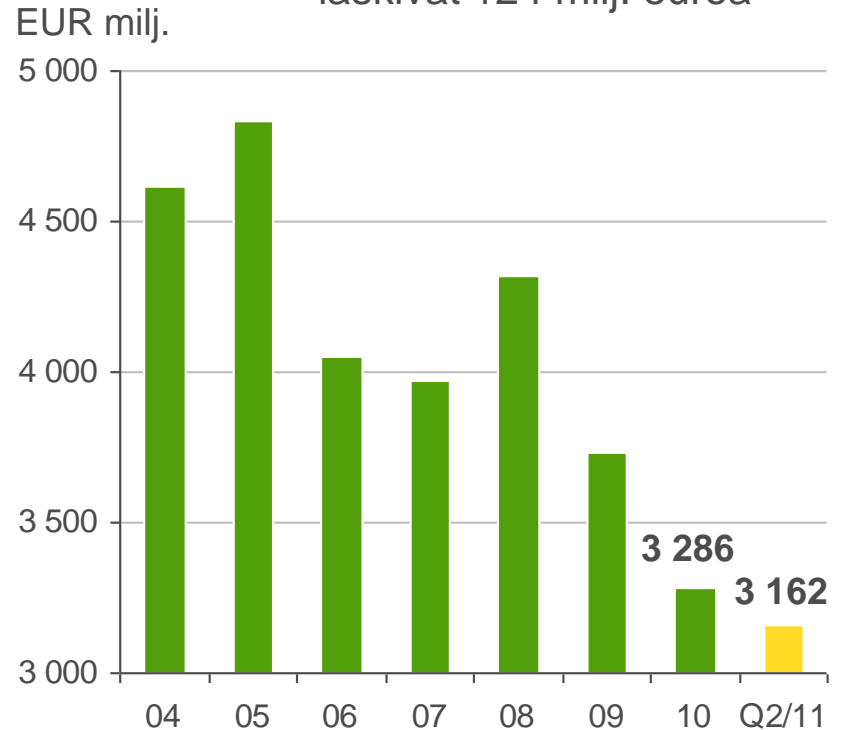


- Q2 2011 operatiivinen rahavirta oli 280 (120) milj. euroa
- Rahavirta investointien jälkeen oli 1 030 milj. euroa viimeisen 12 kk aikana
- Kyky vähentää nopeasti Myllykoski-kaupan yhteydessä tullutta lisävelkaa
- Mahdollisuuksia uusiin strategisiin aloitteisiin
- Rahavirtaan perustuva osinko

**Velkaantumisaste**  
parani 2 prosenttiyksikköä



**Korolliset nettovelat**  
laskivat 124 milj. euroa



**Likviditeetti** oli 1,7 mrd euroa  
takaisinmaksut 0,9 mrd euroa vuosina 2011-12



## Tulosohjaus vuodelle 2011 säilyy ennallaan (\*)

- UPM:n liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotetaan
  - Vuonna 2011 paranevan vuodesta 2010
  - Vuoden 2011 jälkipuoliskolla säilyvän samalla tasolla kuin vuoden 2011 alkupuoliskolla
  - Tulosohjaukseen sisältyy Myllykosken ostetut liiketoiminnot 1. elokuuta alkaen
- UPM:n tuotteiden kattava ja vahva kysynnän kasvu on tasaantunut ja yhtiön tuotteiden kysyntänäkymät vuoden 2011 jälkipuoliskolla ovat pääosin vakaat
- Vuoden 2011 jälkipuoliskolle ennakoidaan vähäistä kustannusten nousua verrattuna vuoden alkupuoliskoon
- Hinnat ovat nousseet painopapereissa, tarralaminaatissa ja vanerissa kolmannella neljänneksellä vuoden 2011 toisesta neljänneksestä. Hintojen nousun ennakoidaan kattavan kustannusten nousu

(\* yksityiskohtainen "Näkymät"  
osavuositarkastuksessa Q2 2011

# Myllykoski-yrityskauppa



## Yritysjärjestelyt ja rakenteelliset muutokset tarpeen lisäarvon luomiseksi paperiliiketoiminnassa

- UPM:n määrätietoisena tavoitteena on olla Euroopan paperiteollisuuden kustannusjohtaja ja johtava aikakauslehtipapereiden valmistaja globaalisti
- Kustannustehokkuuden olennainen parannus ja lisäarvon luonti paperiliiketoiminnassa ovat välttämättömiä. Nämä saavutetaan parhaiten yritysjärjestelyillä ja rakenteellisilla muutoksilla
- Myllykoski-kaupan hyödyt ovat selvät. Yrityskauppa antaa UPM:lle ainutlaatuisen tilaisuuden parantaa kannattavuutta

**UPM tavoittelee selvää parannusta paperiliiketoiminnan  
kannattavuudessa**

## MYLLYKOSKI-YRITYSKAUPPA

# Myllykoski-yrityskauppa



UPM osti Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n liiketoiminnot

- Liiketoimintojen yritysarvo noin 900 miljoonaa euroa
- Painopapereiden tuotantokapasiteetti 2,8 miljoonaa tonnia
- 0,8% omistusosuus Pohjolan Voima Oy:sta (PVO)

Euroopan komissio hyväksyi yrityskaupan 13. heinäkuuta 2011 ja kauppa saatiin päätökseen 1. elokuuta

### Kaupan rahoitus

- UPM on laskenut liikkeeseen 5 miljoonaa uutta osaketta merkintähintaan 10,84 euroa osakkeelta
- UPM on ottanut pitkäaikaisia pankkilainoja 800 miljoonaa euroa

### Tulosvaikutukset ja rahavirta

- Alustavan arvion mukaan vuosittaiset synergiahyödyt ylittävät 100 miljoonaa euroa
- Rahavirta paranee vuoden 2011 jälkipuoliskolla
- Tulos osaketta kohti paranee vuonna 2012

### Muut

- UPM kirjaa kaupasta noin 40 miljoonan euron kertatuoton Q3 2011
- Uudelleenjärjestelyistä ja investoinneista aiheutuvien kustannusten arvioidaan olevan noin 100-150 miljoonaa euroa

### Vaikutukset taseeseen

- Nettovelka kasvaa noin 800 miljoonaa euroa
- Velkaisuusasteen arvioidaan nousevan 11 prosenttiyksikköä
  - UPM:n velkaisuusaste 30. kesäkuuta oli 44 %

	Raportoitu 1-6/2011	Pro forma oikaisu	Pro forma 1-6/2011
Liikevaihto, € milj.	4 779	722	5 501
EBITDA, € milj.	751	33	784
Liikevoitto, € milj.	487	-7	480
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	399	-7	392
Voitto ennen veroja, € milj.	511	-24	487
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	355	-24	331
Kauden voitto	464	-17	447

- Asiakkaat ja brändilinjaukset
- UPM tutuksi Myllykosken työntekijöille
  - organisaatio ja nimitykset
  - opitaan parhaista toimintatavoista ja saadaan aikaan yhdessä
- Nopea toimintojen yhdistäminen ja synergioiden saavuttaminen
- Yksityiskohtaiset tiedot nyt käytössä. Suunnitelma synergiahyötyjen saavuttamiseksi etenee ja jatkosta kerrotaan niin nopeasti kuin mahdollista, kuitenkin viimeistään syyskuun puoleen väliin mennessä





## Yhteenveto

- Q2 2011 oli tasainen vuosineljännes – tulosohjaus vuoden jälkipuoliskolle on vakaa
- Kattava ja vahva kysynnän kasvu on tasaantunut ja kustannusnousu on vähäistä
- Myllykoski-kauppa tarjoaa UPM:lle tilaisuuden selvään parannukseen paperiliiketoiminnan kannattavuudessa
- Suunnitelma synergiahyötyjen saavuttamiseksi etenee ja jatkosta kerrotaan niin nopeasti kuin mahdollista, kuitenkin viimeistään syyskuun puoleen väliin mennessä





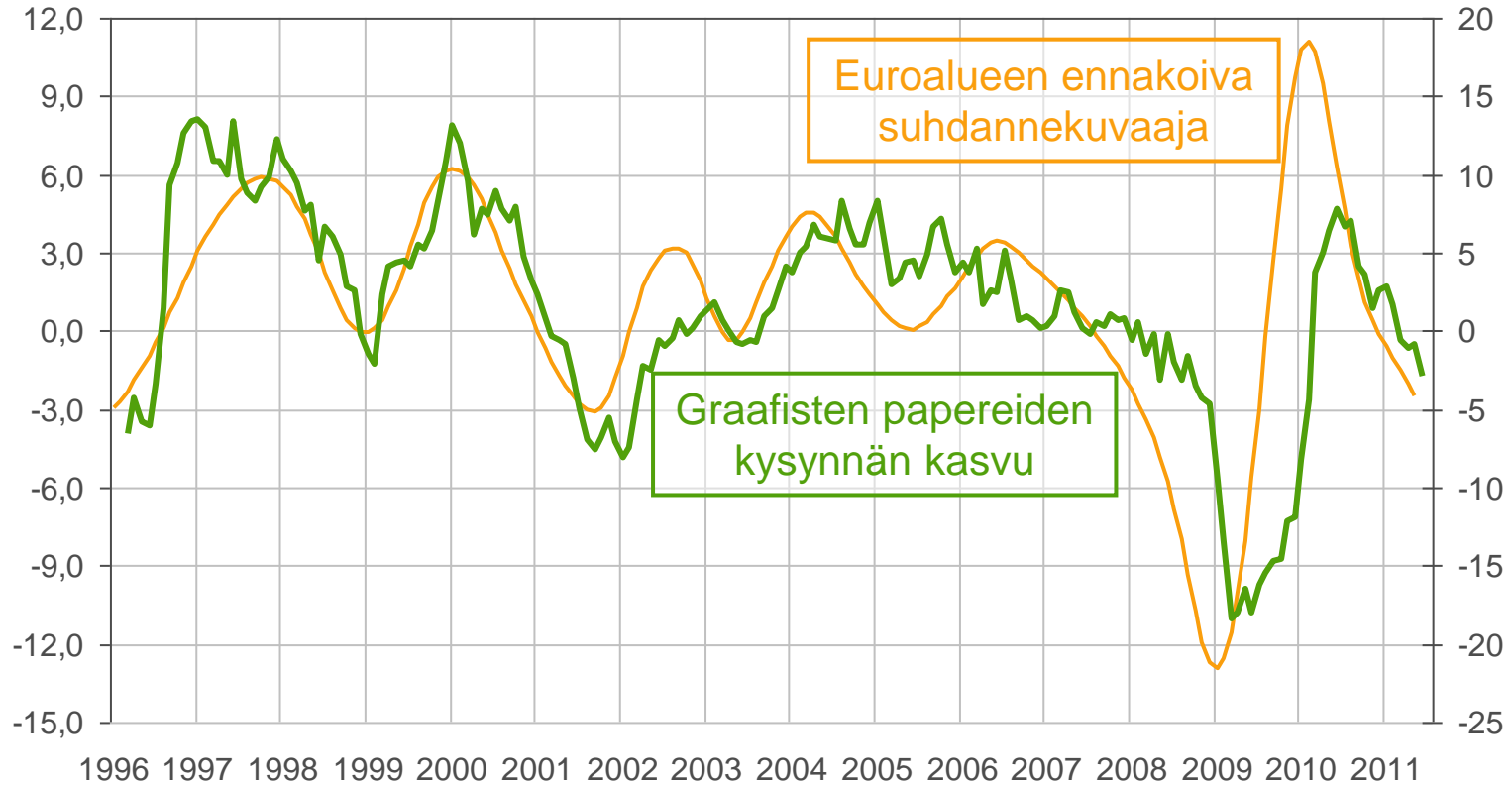
**UPM**

The Biofore  
Company

# Odotukset taloudesta vaikuttavat UPM:n tuotteiden kysyntään

Euroalueen ennakoiva suhdannekuvaaja (Y/Y %)

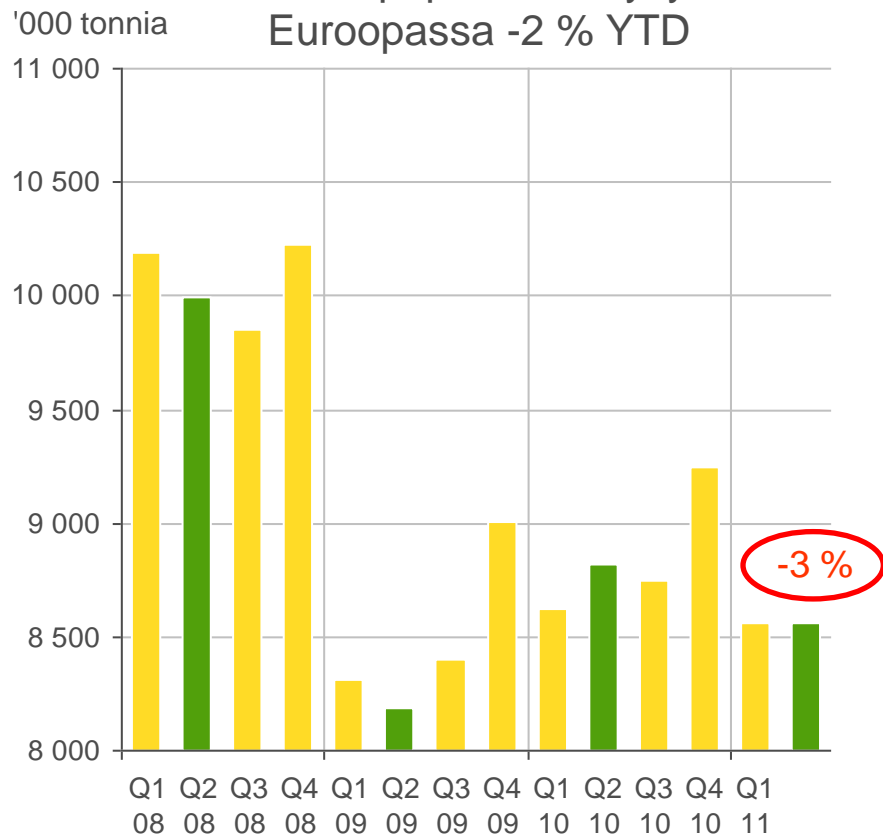
Paperin kysynnän kasvu (% , liukuva 3 kk)



Lähde: Cependent, Cependent, OECD

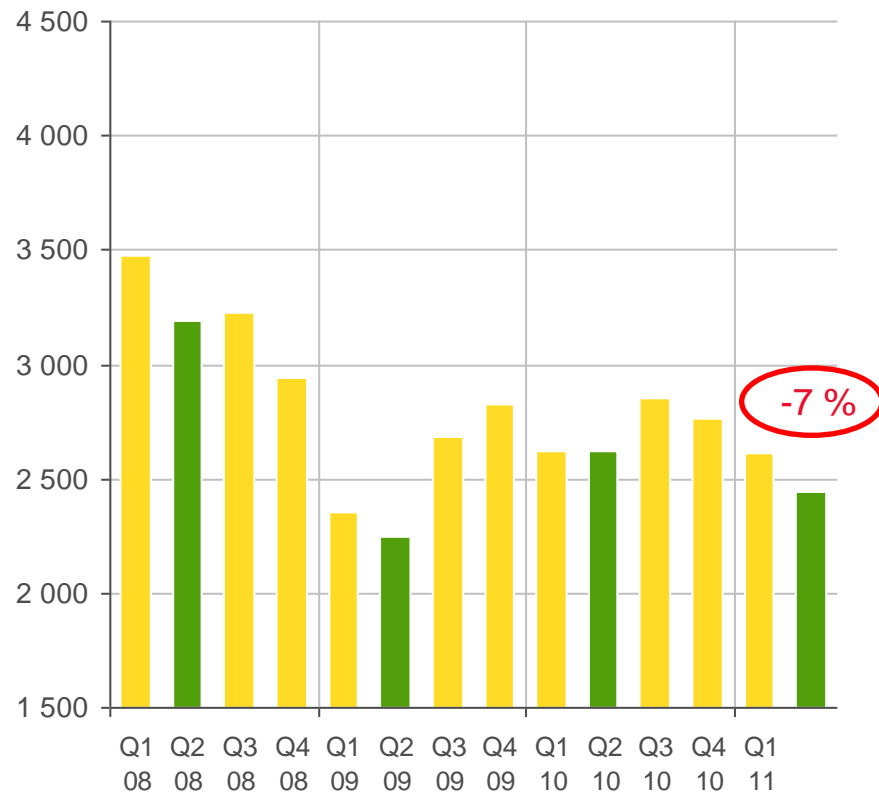
# Graafisten papereiden kysyntä

Graafisten papereiden kysyntä  
Euroopassa -2 % YTD



Aikakauslehtipaperien ja päällystetyn  
hienopapereiden kysyntä

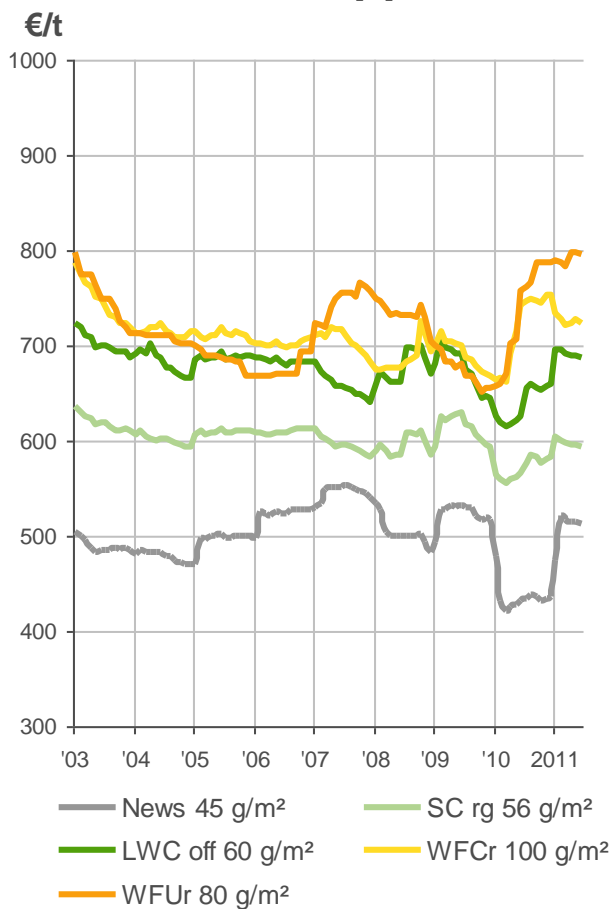
Pohjois-Amerikassa -3 % YTD



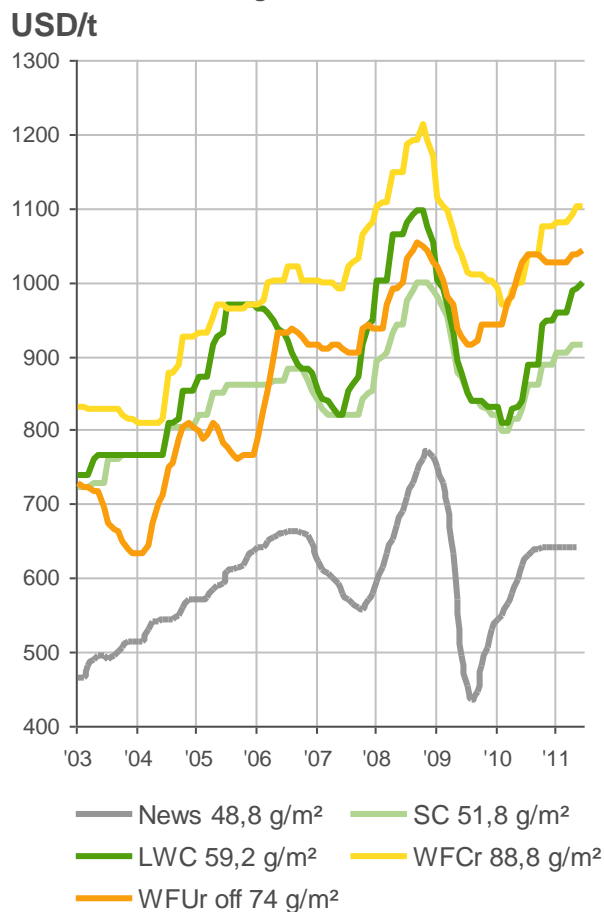
Lähde: Cependent/fine, PPPC



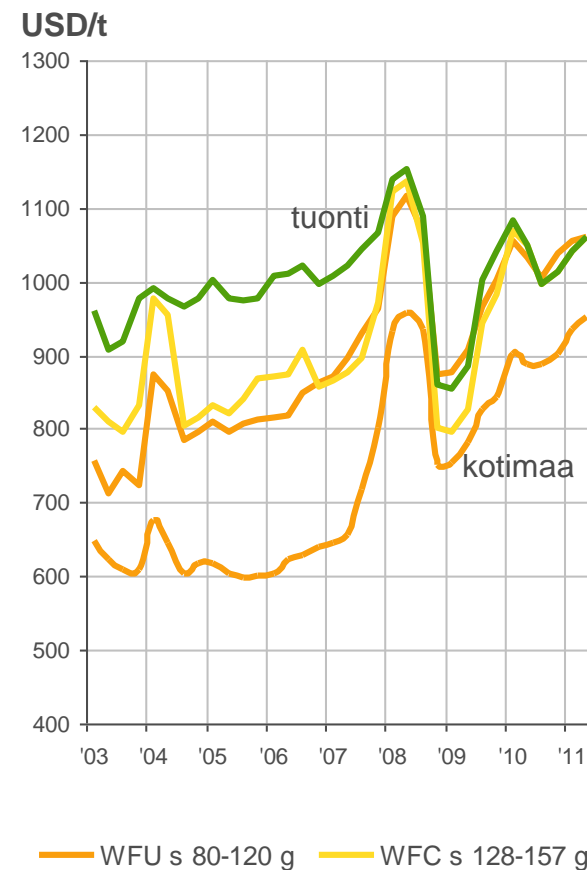
## Eurooppa



## Pohjois-Amerikka



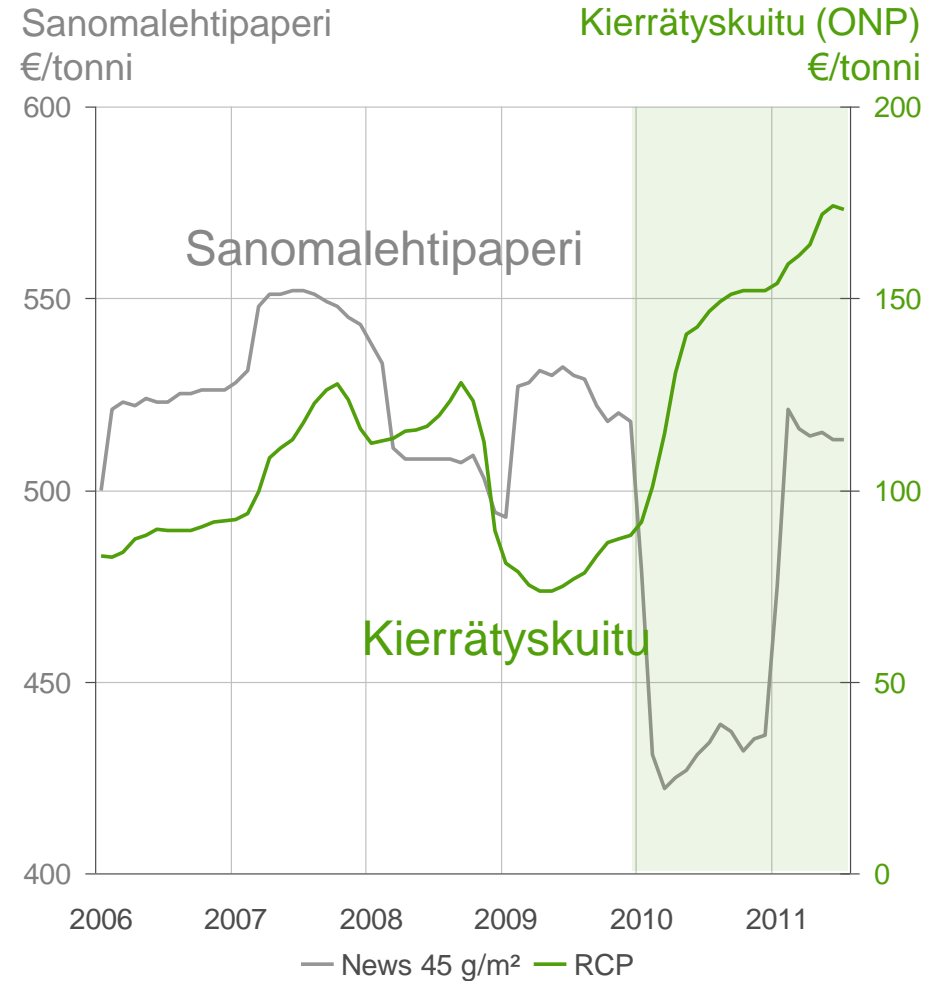
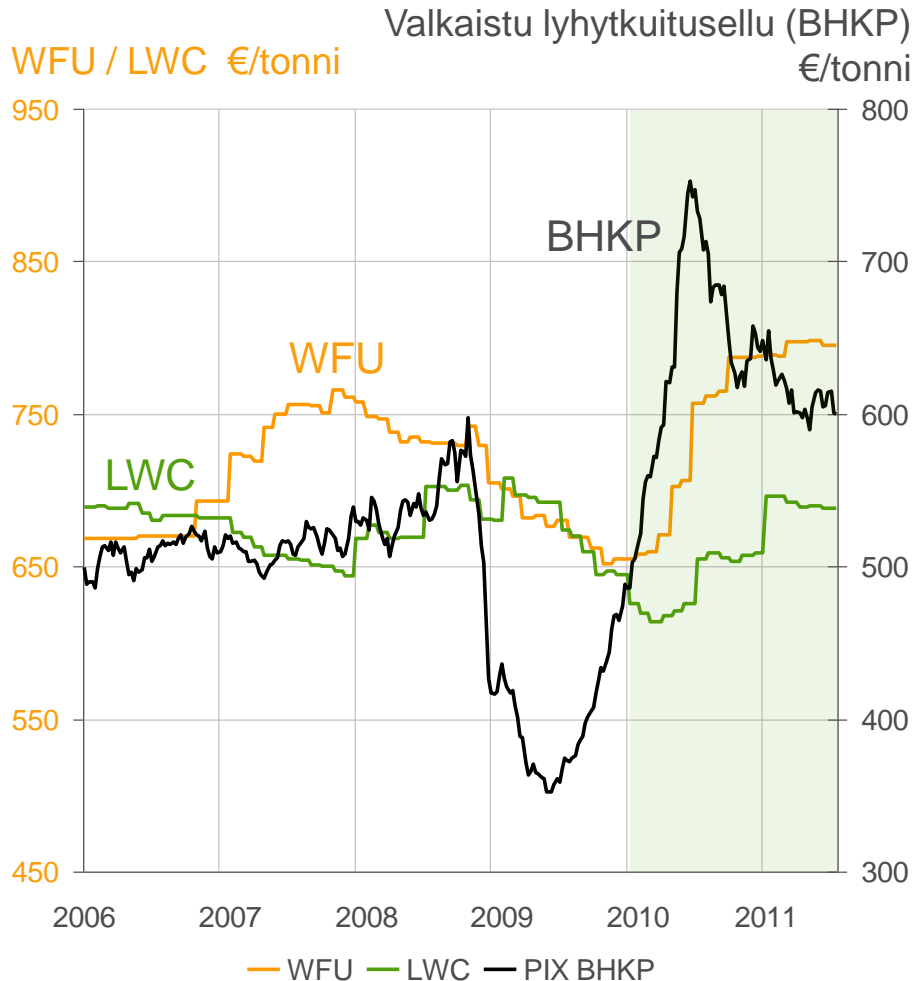
## Kiina



Lähde: PPI, RISI

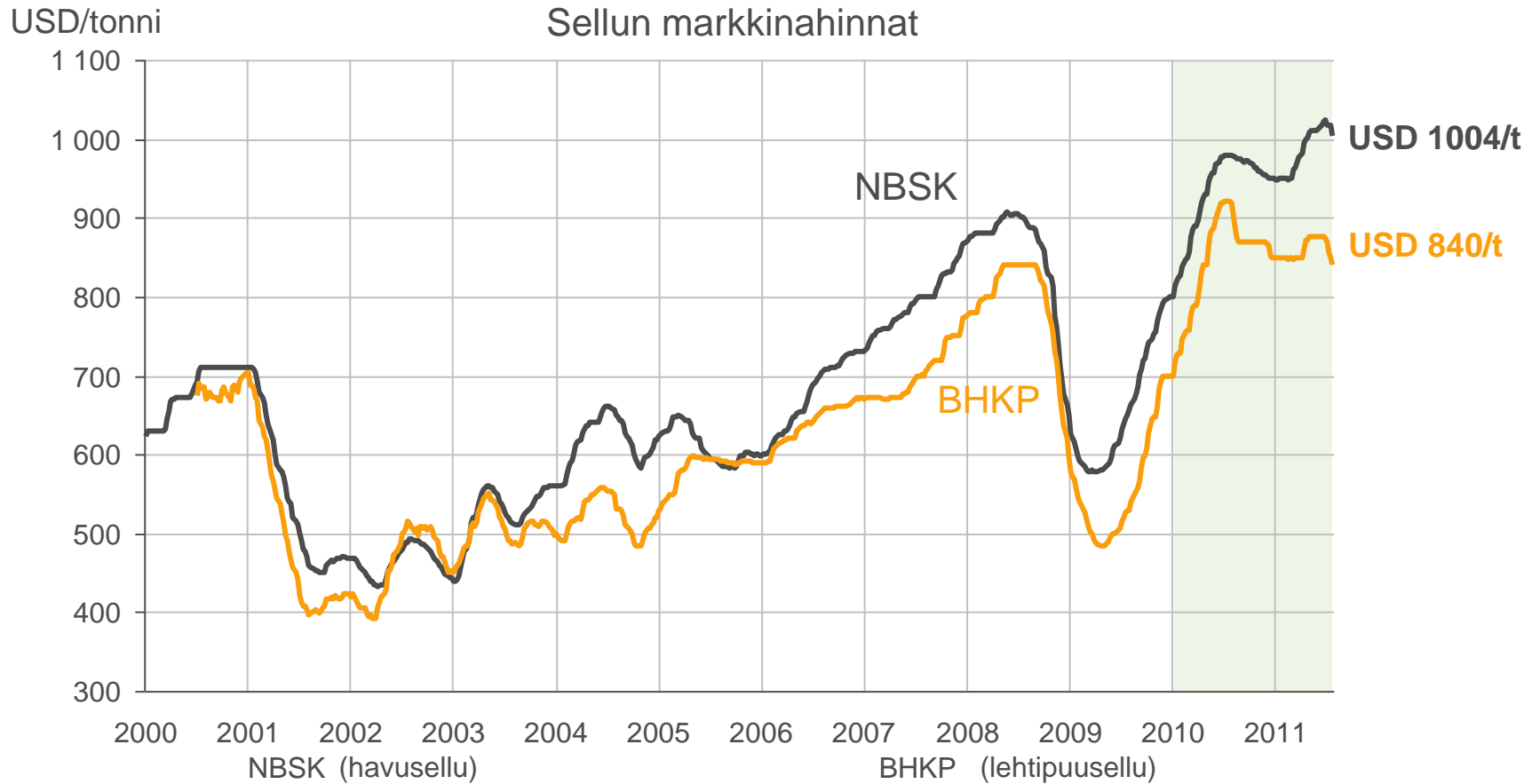
# LIIKETOIMINNAN AJURIT

## Paperin hinnat nousivat viime vuoden matalalta tasolta, mutta paine kuitukustannuksissa jatkuu

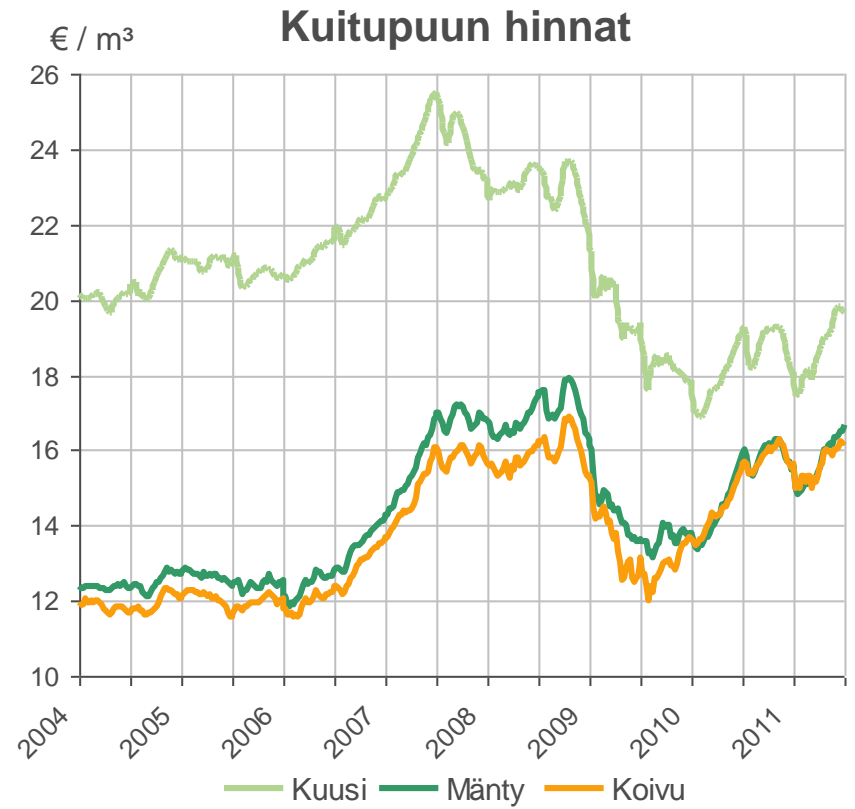
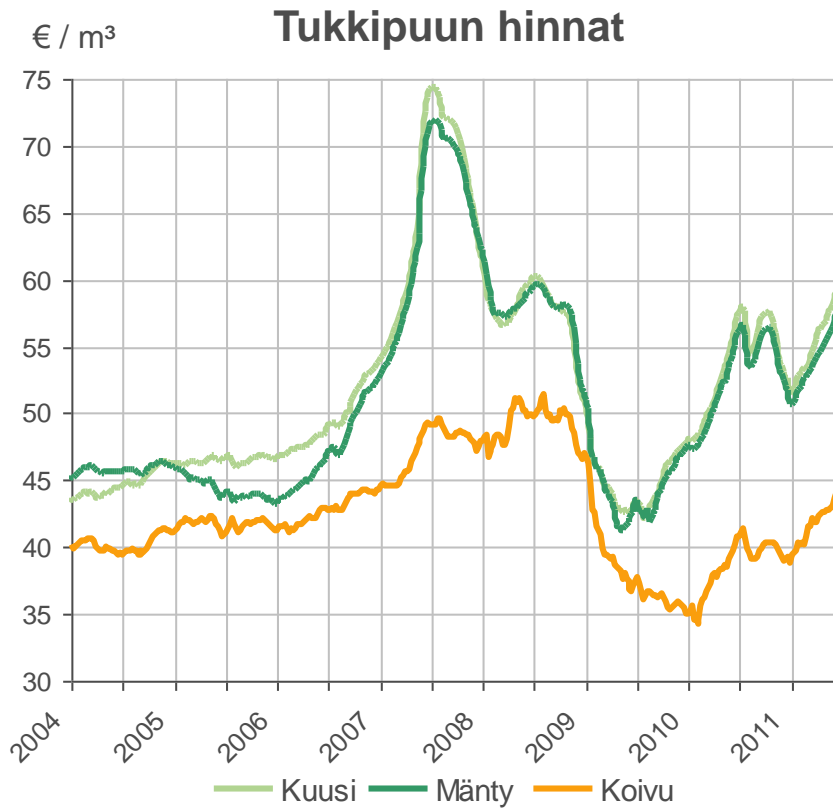


Lähde: FOEX Indexes Ltd., PPI, RISI

# Sellun markkinahinnat pysyivät korkealla vuoden 2011 toisella neljänneksellä



Lähde: FOEX Indexes Ltd.





The Biofore Company **UPM**

# TULOS Q2 2011





# TULOS

## Avainluvut

	Q2/11	Q2/10	Q1- Q2/11	Q1- Q2/10	2010
Liikevaihto, milj. €	2 423	2 216	4 779	4 255	8 924
Liikevaihdon kasvu (%)	+9 %		+12 %		
Käyttökate (EBITDA), milj. €	372	353	751	641	1 343
Osuus liikevaihdosta, %	15,4	15,9	15,7	15,1	15,0
Liikevoitto/ -tappio ilman kertaluonteisia eriä, milj.	201	199	399	315	731
Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä, €	0,26	0,29	0,58	0,44	0,99
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. €	280	102	446	311	982

# TULOS

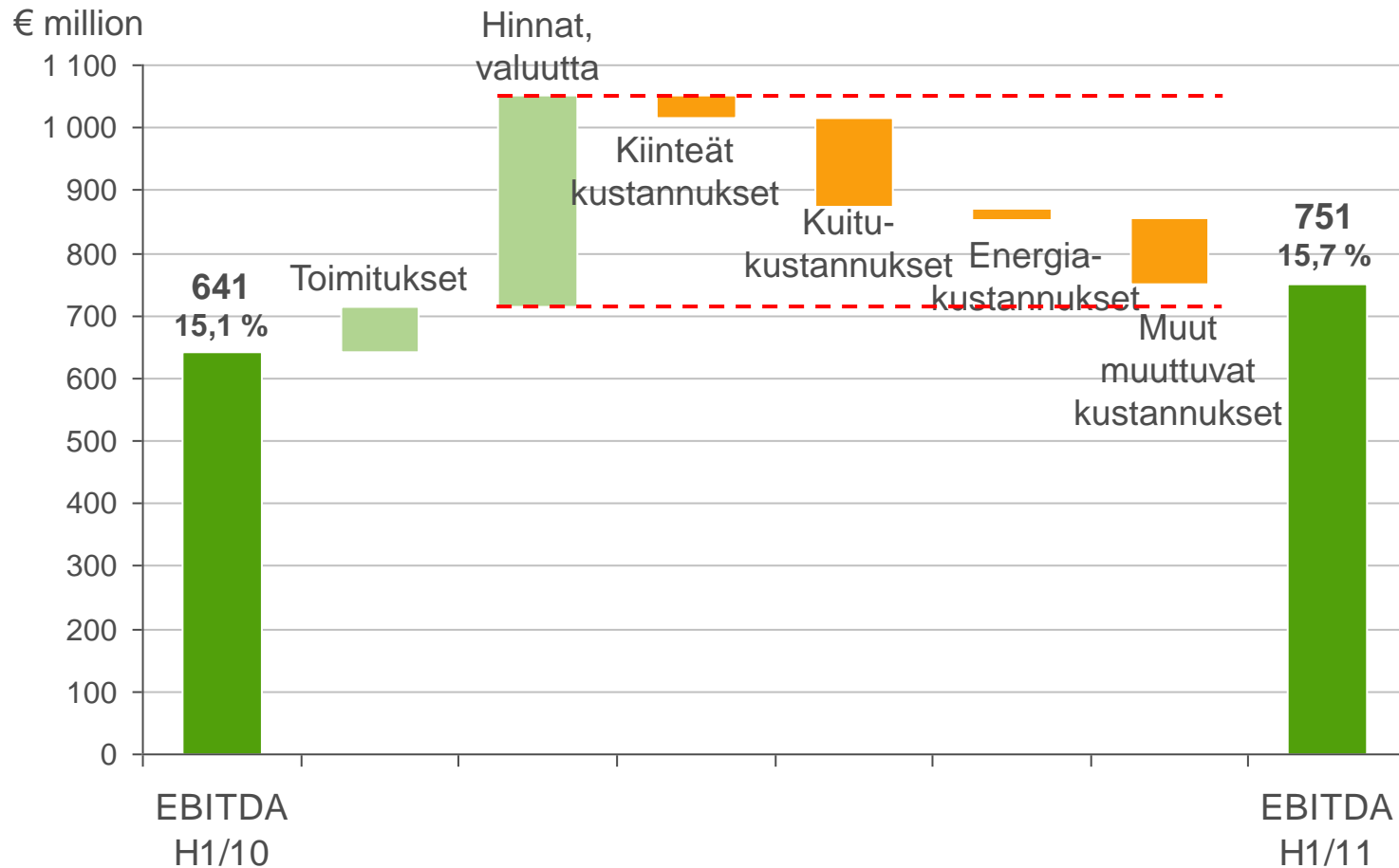
## H1 2011 EBITDA kasvoi 17 %

korkeammat hinnat kattoivat kustannusten nousun

The Biofore Company



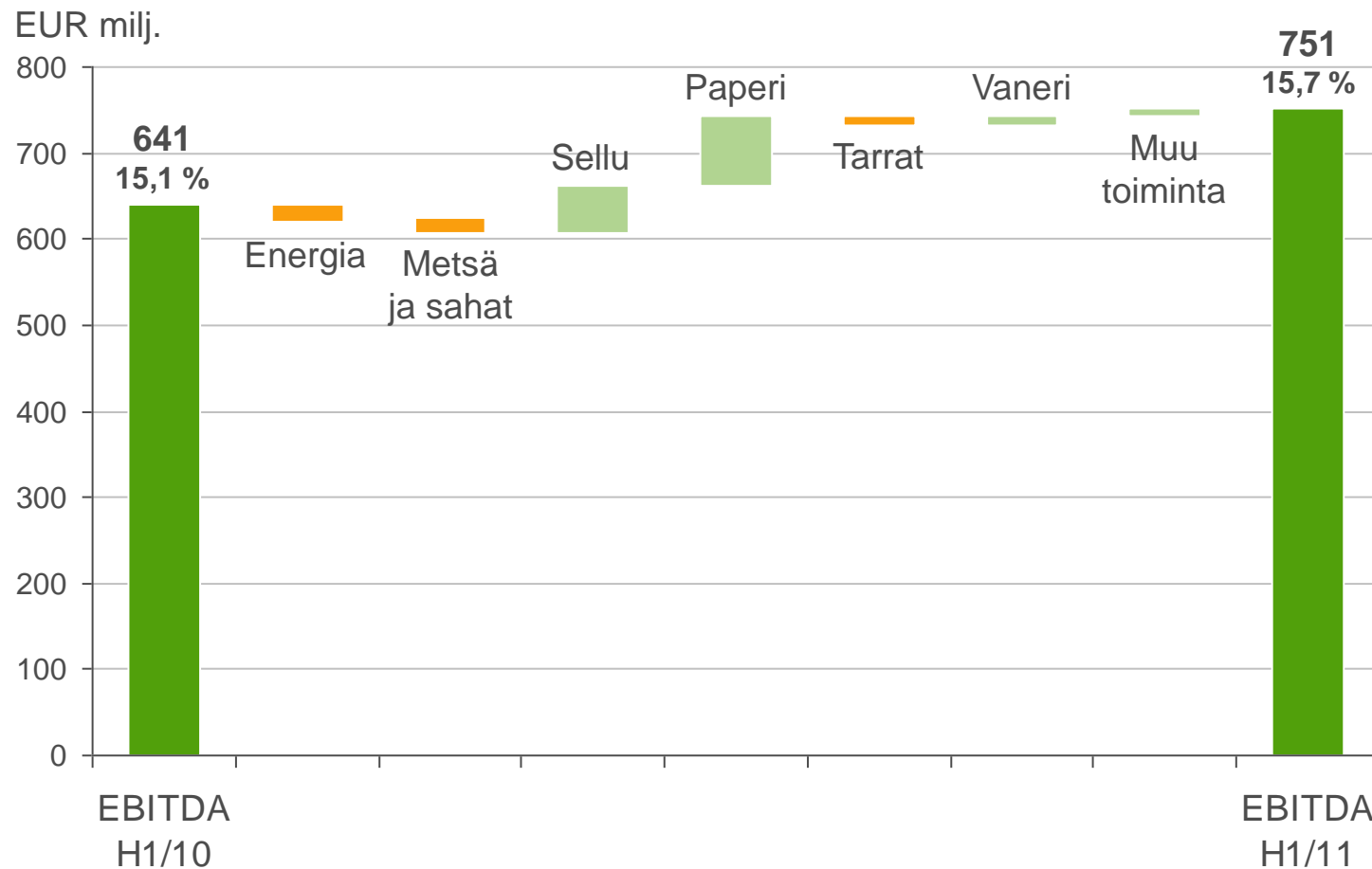
UPM

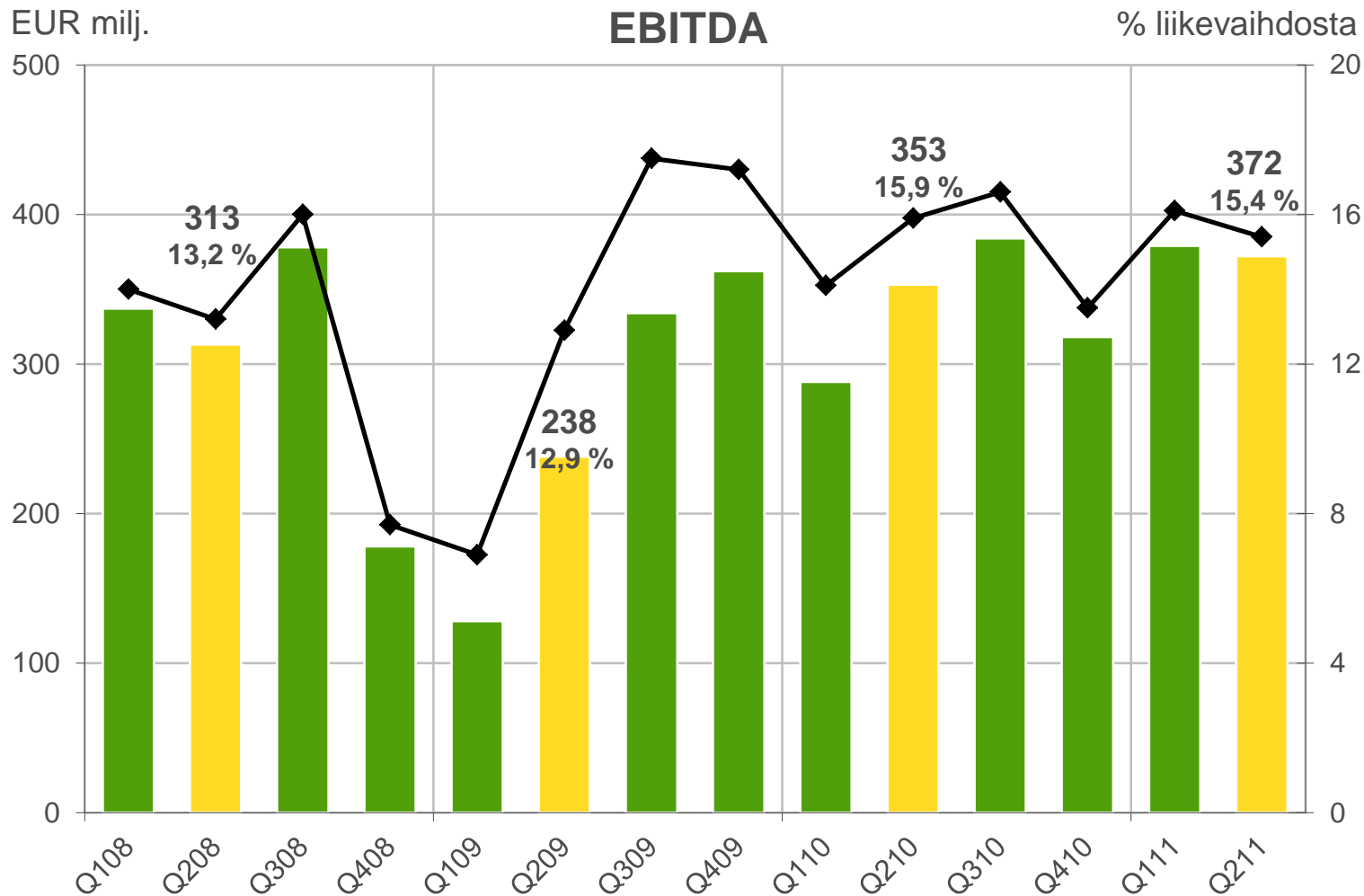


# TULOS

## H1 2011 EBITDA

### parannus pääosin Paperissa ja Sellussa



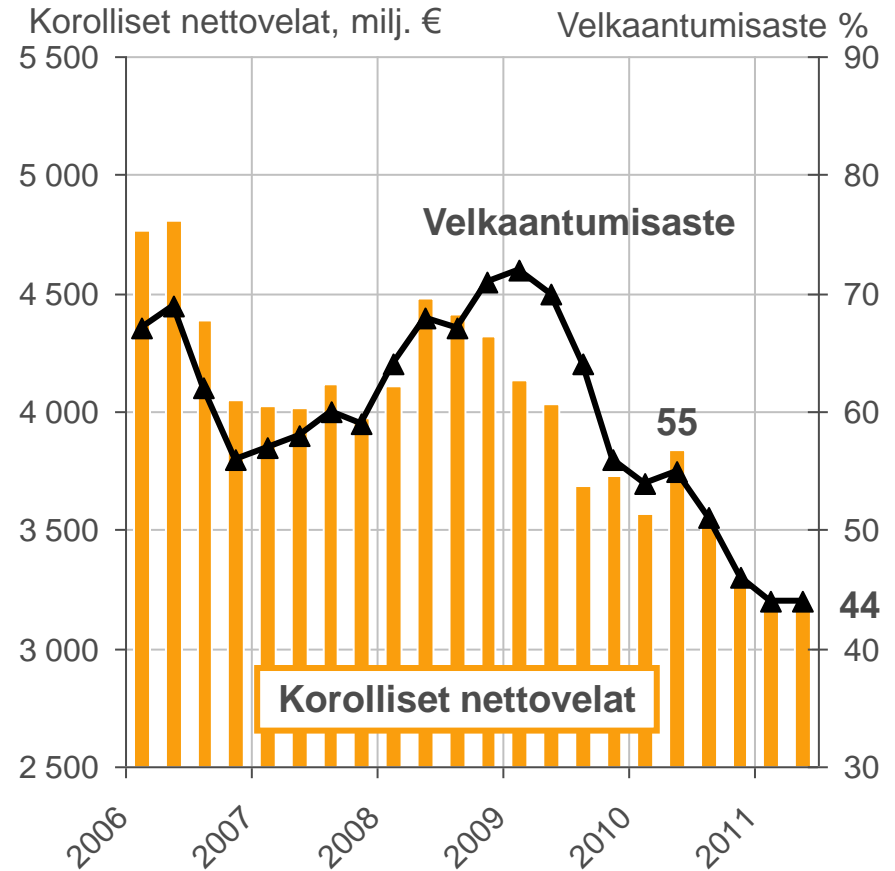
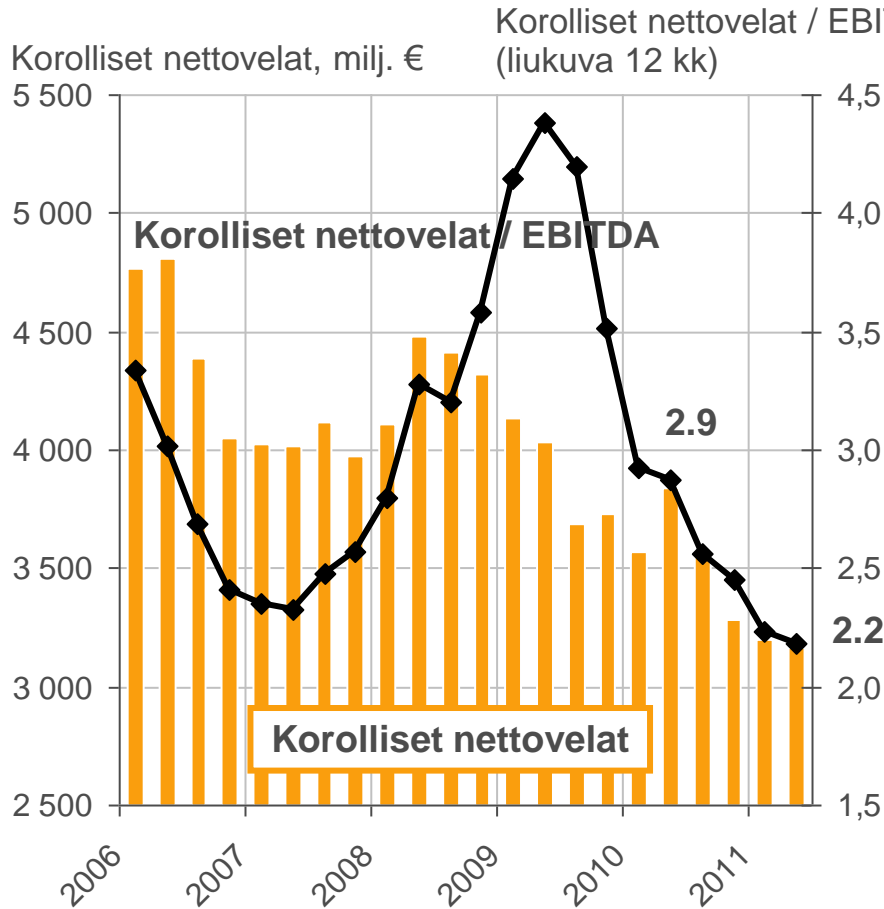


# TULOS

## Rahavirta

€, milj.	Q2/11	Q2/10	Q1- Q2/11	Q1- Q2/10	2010
<b>EBITDA</b>	<b>372</b>	<b>353</b>	<b>751</b>	<b>641</b>	<b>1 343</b>
Kassavirta ennen käyttöpääoman muutosta	366	360	684	610	1 301
Käyttöpääoman muutos	-78	-224	-209	-242	-139
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-8	-34	-29	-57	-180
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>280</b>	<b>102</b>	<b>446</b>	<b>311</b>	<b>982</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-51	-48	-131	-97	-241
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	150	2	153	11	46
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>379</b>	<b>56</b>	<b>468</b>	<b>225</b>	<b>787</b>

# Tase vahvistui vuoden alkupuoliskolla – korolliset nettovelat laskivat 124 milj. euroa ja velkaantumisaste parani 2 %-yksikköä\*)



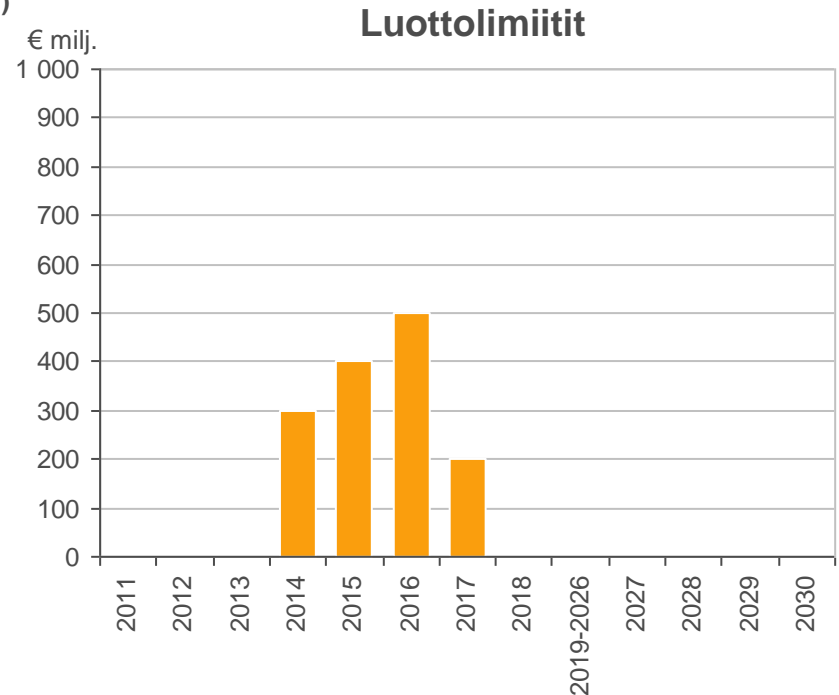
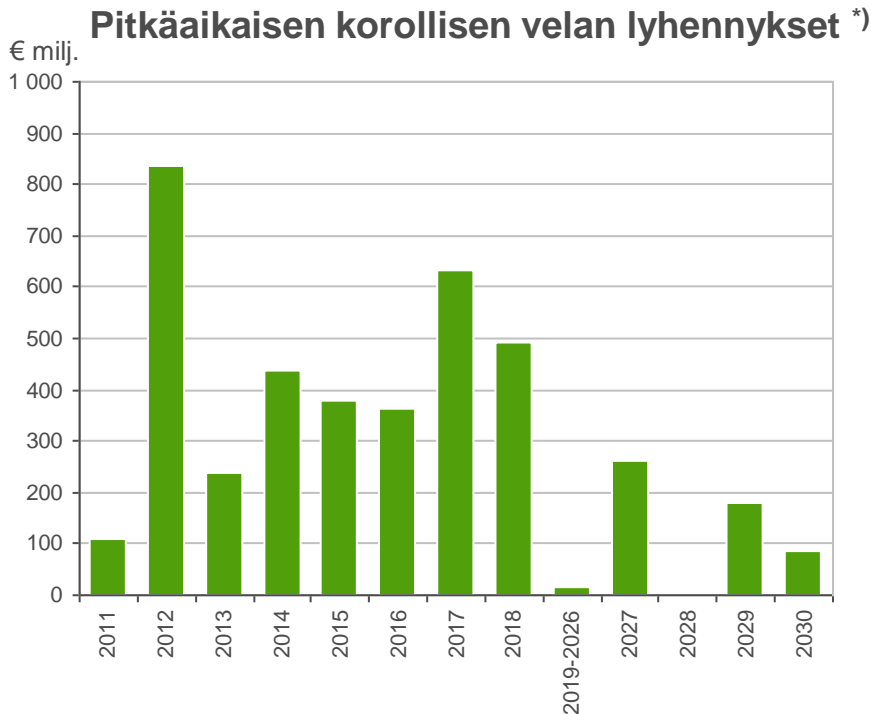
# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

## Likviditeetti

Likviditeetti oli 30. kesäkuuta 2011 1,7mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

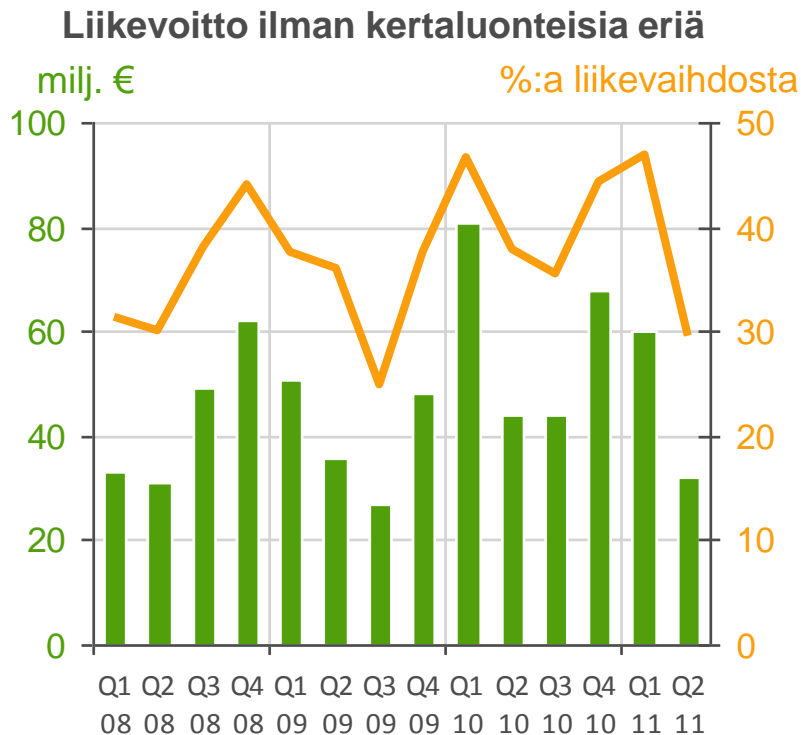
## Luottolimiitit 1,4 mrd euroa

- syndikoitu luottolimiitti 500 milj. euroa
- kahdenkeskeinen luottolimiitti 900 milj. euroa




# TULOS

## Energia Q1-Q2/11 vs. Q1-Q2/10 – liikevoitto laski myyntimäärien vähenemisen vuoksi



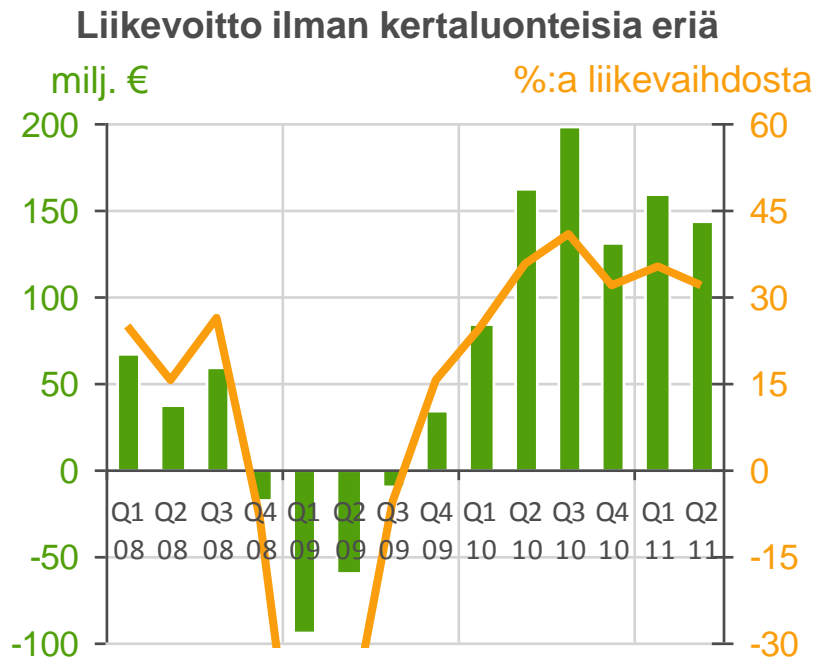
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 %
- Sähkön myynti laski 4 %, sillä vesivoiman tuotanto väheni Suomen huonon vesitilanteen seurauksena

Liikevaihto **Q1-Q2 2011 236**  **-19 %**  
 EUR milj. Q1-Q2 2010 290

Liikevoitto **Q1-Q2 2011 92**  **-33**  
 EUR milj. \*) Q1-Q2 2010 125 EUR milj.




# Sellu Q1-Q2/11 vs. Q1-Q2/10 – kannattavuus parani sellun myyntihintojen ja toimitusmäärien kasvun ansiosta



- Liikevoitto kasvoi sellun myyntihintojen ja toimitusmäärien nousun ansiosta
- Puukustannusten nousu vaikutti kannattavuuteen negatiivisesti

Liikevaihto **Q1-Q2 2011 903**  **13 %**  
 EUR milj. Q1-Q2 2010 796

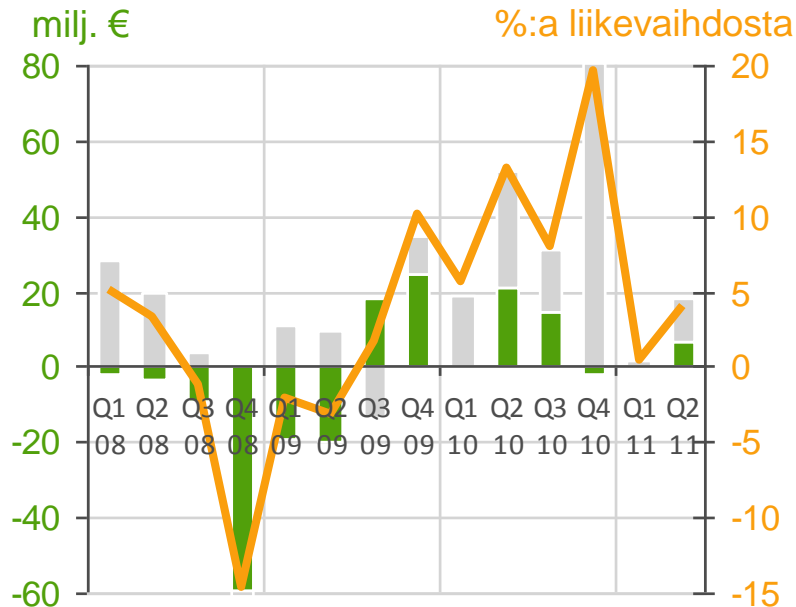
Liikevoitto **Q1-Q2 2011 303**  **+57**  
 EUR milj. \*) Q1-Q2 2010 246  
 \*) ilman kertaluonteisia eriä

# Metsä ja sahat Q1-Q2/11 vs. Q1-Q2/10

– liikevoitto laski biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi



## Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



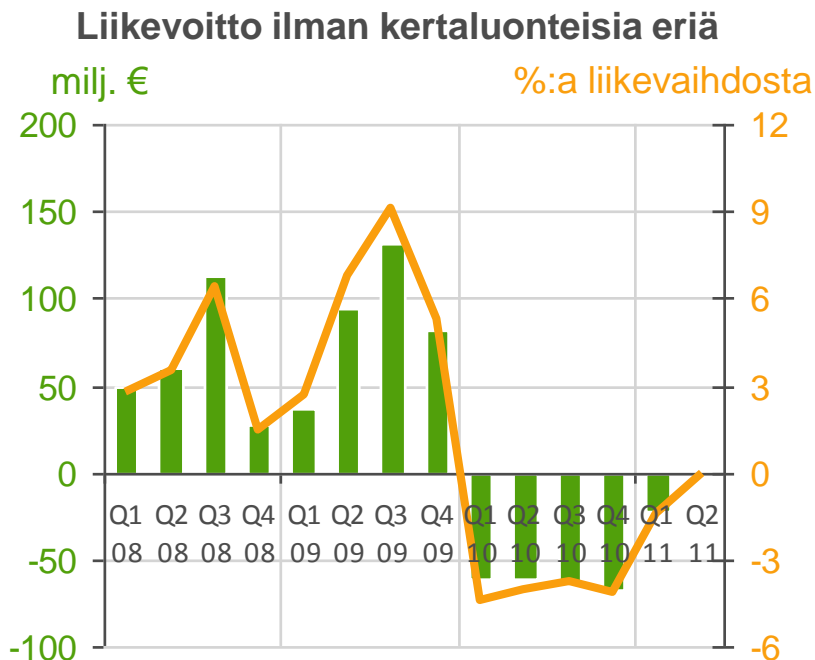
- Liikevoitto laski biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi
- Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 13 miljoonaa euroa (50 miljoonaa)

Liikevaihto **Q1-Q2 2011 834** **14 %**  
 EUR milj. Q1-Q2 2010 732

Liikevoitto **Q1-Q2 2011 20** **-51**  
 EUR milj. \*) Q1-Q2 2010 71  
 \*) ilman kertaluonteisia eriä

# TULOS

## Paperi Q1-Q2/11 vs. Q1-Q2/10 – liiketappio pieneni korkeampien paperin hintojen ansiosta



- Liiketappio pieni – nollatulot vuoden 2011 toisella vuosineljänneksellä
- Paperitoimitusten keskihinta nousi 8 %
- Muuttuvat kustannukset nousivat, etenkin keräyspaperin ja sellun osalta

Liikevaihto **Q1-Q2 2011 3 313** **13 %**  
EUR milj. Q1-Q2 2010 2 941

Liikevoitto **Q1-Q2 2011 -23** **+99**  
EUR milj. \*) Q1-Q2 2010 -122 EUR milj.

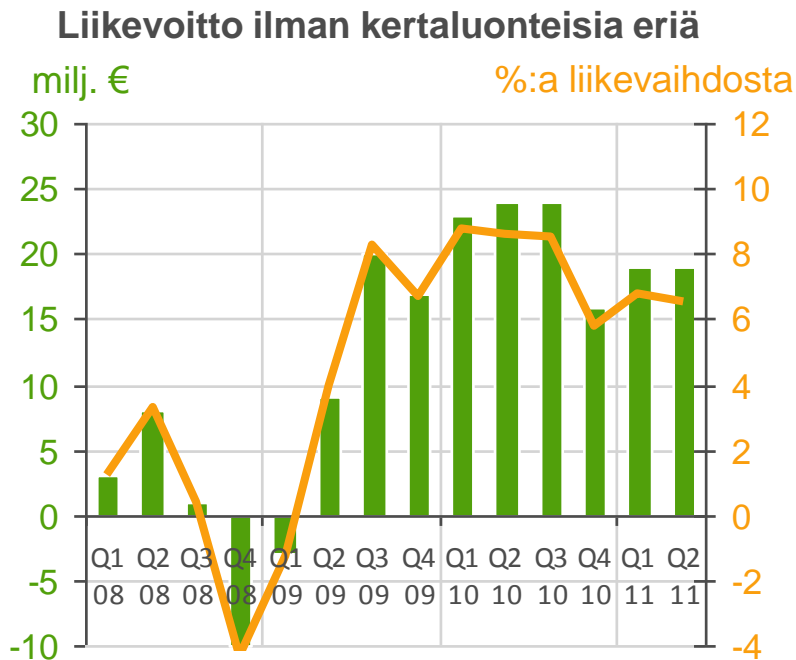
\*) ilman kertaluonteisia eriä

# Paperi -liiketoiminta-alueen pro forma -tunnuslukuja

	Raportoitu 1-6/2011	Pro forma oikaisu	Pro forma 1-6/2011
Liikevaihto, € milj.	3 313	722	4 035
EBITDA, € milj.	228	33	261
Liikevoitto, € milj.	-21	-7	-28
– ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	-23	-7	-30
Paperin toimitukset, 1 000 t	4 909	1 169	6 078


## TULOS

# Tarrat Q1-Q2/11 vs. Q1-Q2/10 – liikevoitto laski korkeampien raaka-ainekustannusten takia



- Liikevoitto laski korkeampien raaka-ainekustannusten takia
- Myyntihinnat ja toimitusmäärät nousivat
- UPM sai Gumtacin, BIC Groupin brasilialaisen tarralaminaatin päällystys ja leikkuuliiketoiminnan, yritystoston päätökseen

Liikevaihto **Q1-Q2 2011 571**  **6 %**  
 EUR milj. Q1-Q2 201 540

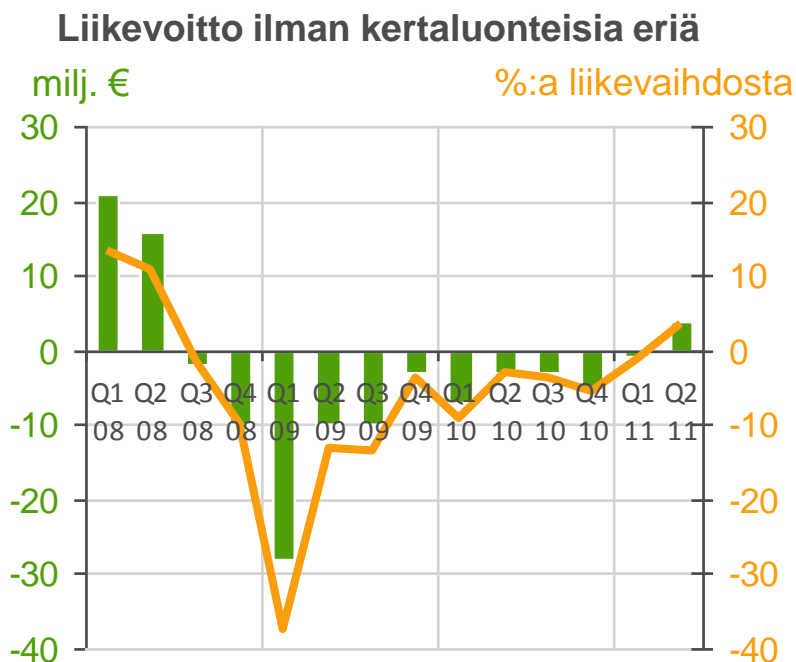
Liikevoitto **Q1-Q2 2011 38**  **-9**  
 EUR milj.\*) Q1-Q2 2010 47 EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

## TULOS

# Vaneri Q1-Q2/11 vs. Q1-Q2/10 – liikevoitto parani myyntimäärien ja myyntihintojen kasvun ansiosta

The Biofore Company



- Liikevoittoa ensimmäistä kertaa taantumun alun jälkeen
- Liikevoitto parani pääasiassa toimitusmäärien kasvun ja myyntihintojen nousun ansiosta
- Toimitukset kasvoivat 10 % viime vuodesta

Liikevaihto **Q1-Q2 2011 201** **16 %**  
 EUR milj. Q1-Q2 2010 173

Liikevoitto **Q1-Q2 2011 3** **+13**  
 EUR milj. \*) Q1-Q2 2010 -10

\*) ilman kertaluonteisia eriä



**UPM**

The Biofore  
Company