

# UPM OSAVUOSIKATSAUS Q3 2011

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen  
26. lokakuuta 2011



## Q3 2011 pääkohdat

- Myllykoski-kauppa saatiin päätökseen – integraatio edistyy hyvin
- Huomattavista uudelleenjärjestelysuunnitelmista ilmoitettiin
- Q3 2011 EBITDA oli 331 (384) milj. euroa
  - Sellun ja hienopapereiden toimitusmäärät olivat ennakoitua alemmat
  - Sanoma- ja aikakauslehtipapereiden kysyntä jatkui vakaana
  - Muuttuvat kustannukset saavuttivat huippunsa vuoden kolmannella neljänneksellä
- Rahavirta pysyi vahvana – liiketoiminnan operatiivinen rahavirta oli 285 (328) milj. euroa
- Korolliset nettovelat olivat vain 205 milj. euroa korkeammat kuin vuosi sitten, myös Myllykoski-yrityskaupan jälkeen

## TULOS

# Q3 2011 – toimitusmäärät laskivat ja muuttuvat kustannukset saavuttivat huippunsa




### Q3/2011 vs. Q3/2010

Liikevaihto  
EUR 2 603 milj.  +13 %

EBITDA  
EUR 331 milj.  -14 %

Liikevoitto (\*)  
EUR 136 milj.  -33 %

Tulos/osake (\*)  
EUR 0,19  -32 %

### 1-9/2011 vs. 1-9/ 2010

EBITDA  
EUR 1 082 milj.  +57 milj.

Operatiivinen rahavirta  
EUR 731 milj.  +92 milj.

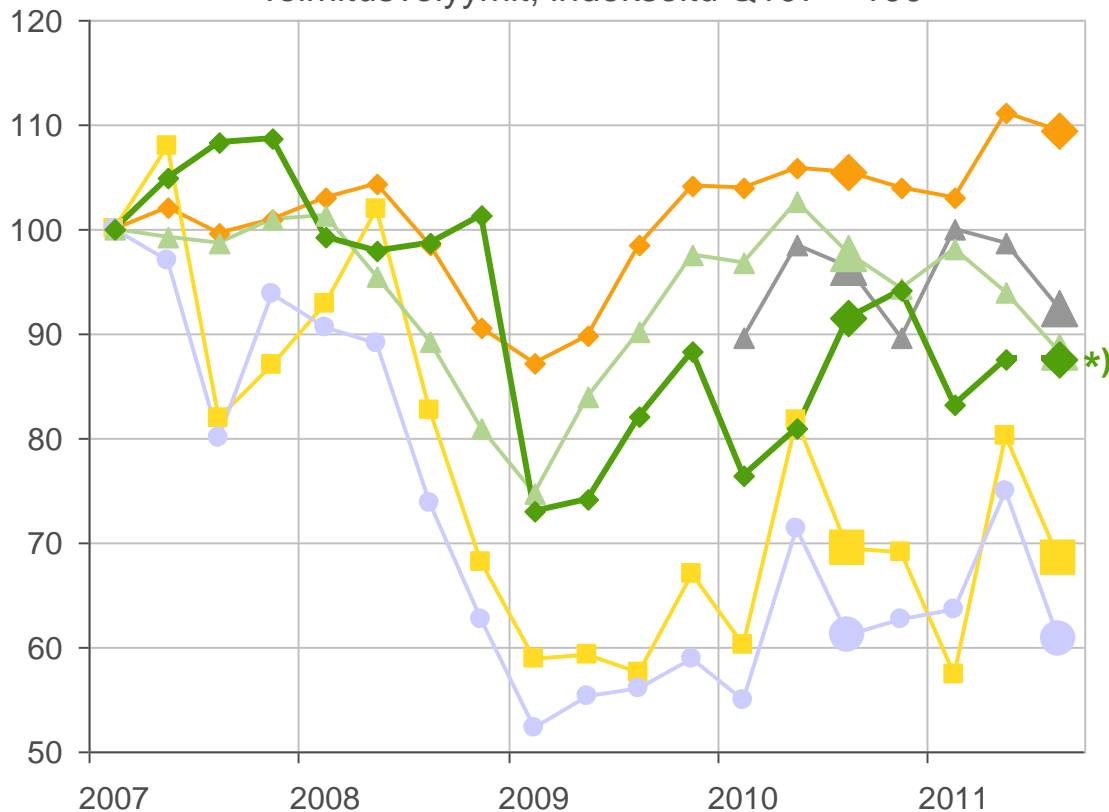
Nettovelka  
EUR 3 758 milj.  +205 milj.

Velkaantumisaste  
52 %  +1%-yks.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

# Q3 2011 toimitusmäärät laskivat viime vuodesta UPM:n liiketoiminnoissa – hinnat nousivat sanoma- ja aikakauslehtipapereissa, Tarroissa ja Vanerissa

Toimitusvolyymit, indeksoitu Q107 = 100



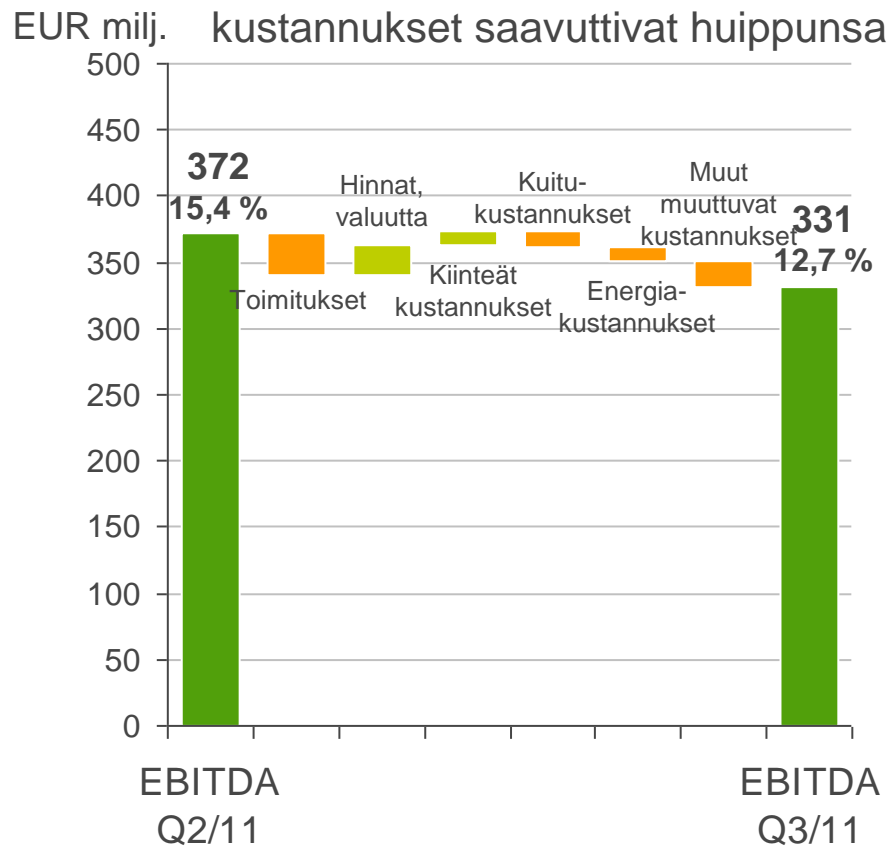
Muutos toimitusmäärissä, %	Q311/ Q310	Q311/ Q210
Tarrat	4	-2
Sellu	-4	-6
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit(*)	-5	0
Hieno- ja erikoispaperit	-10	-6
Sahatavara	-1	-15
Vaneri	-1	-19

\*) sanoma- ja aikakauslehtipaperikehitys Q3 vs. Q2 pro forma, sisältäen Myllykosken

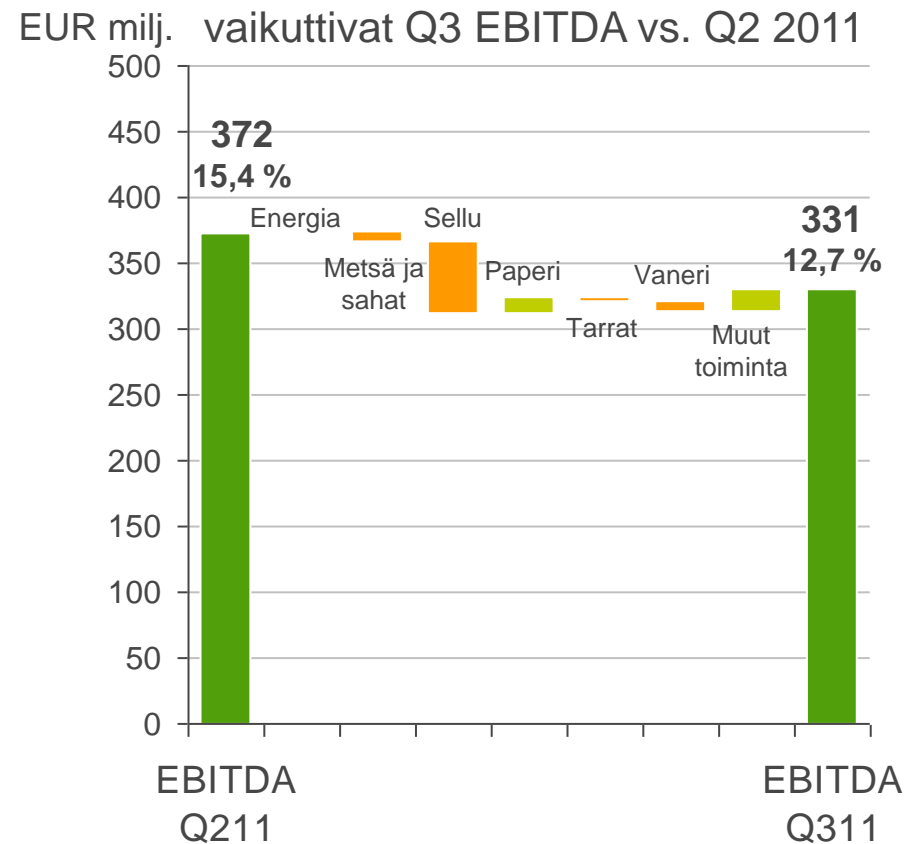
# TULOS

## Q3 2011 EBITDA laski 11% verrattuna Q2 2011

Hinnat nousivat ja toimitusmäärät laskivat Q3 vs. Q2 2011, muuttuvat kustannukset saavuttivat huippunsa

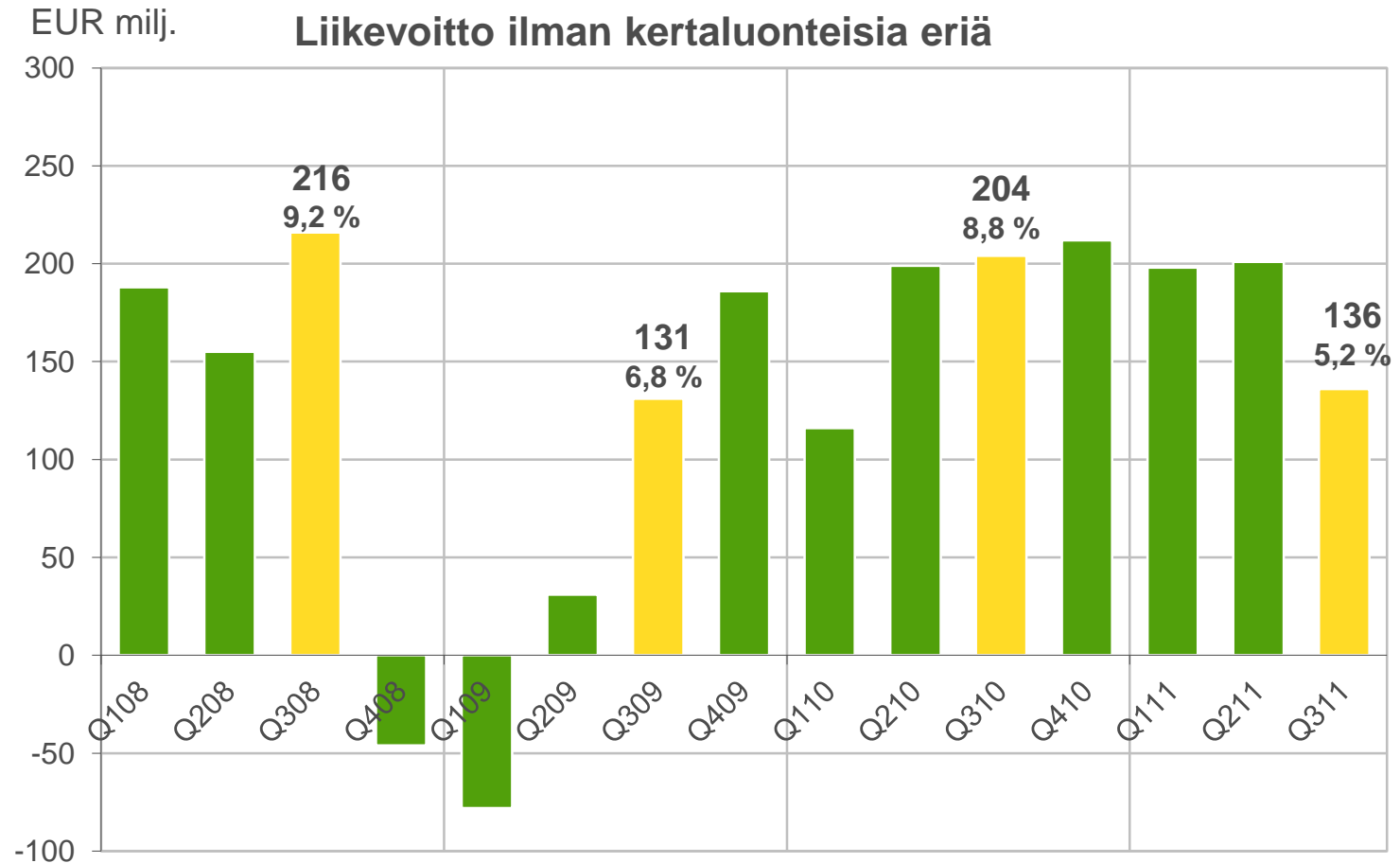


Alemmat sellu- ja hienopaperitoimitukset Eurooppaan vaikuttivat Q3 EBITDA vs. Q2 2011



## TULOS

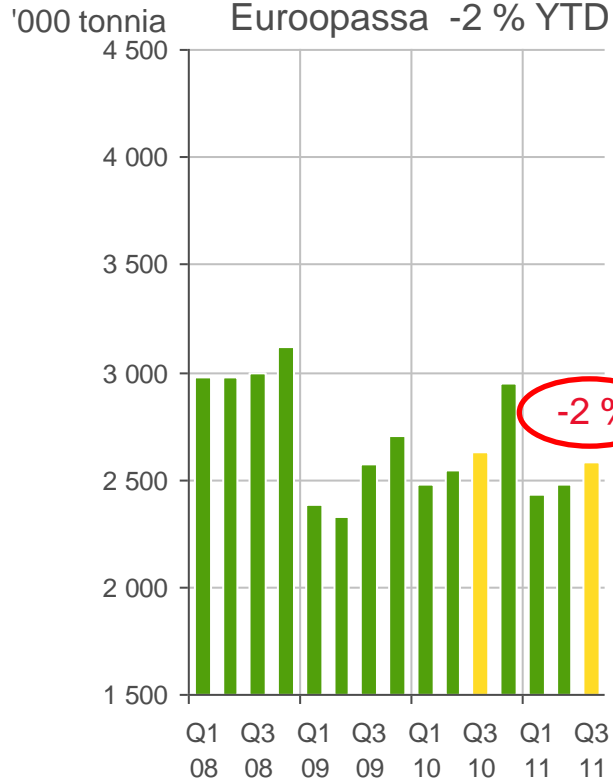
# Liikevoittoa heikensi alemmat toimitusmäärät ja korkeat kustannukset



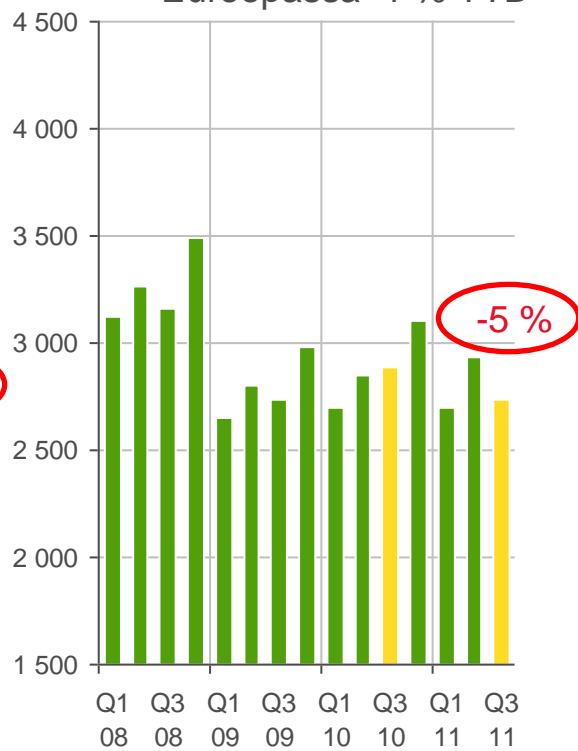
# Graafisten papereiden kysyntä vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä laski Euroopassa 4 % viime vuodesta



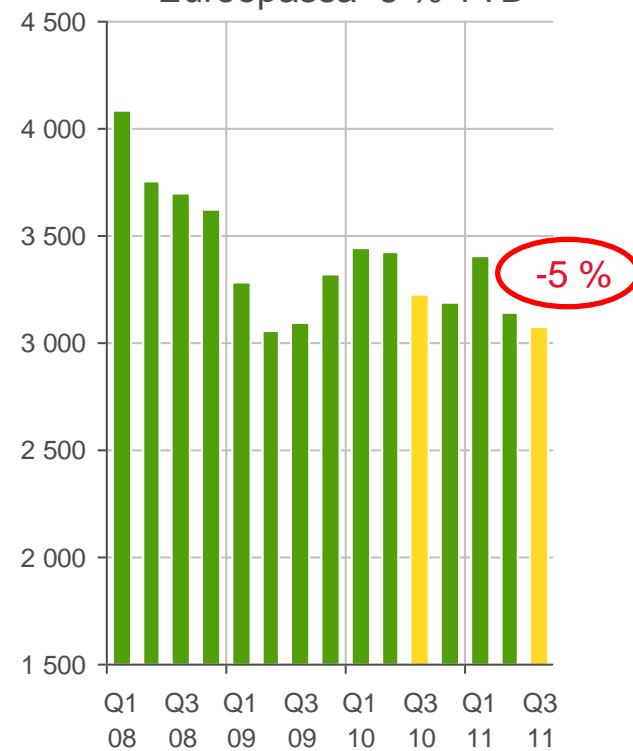
Aikakauslehtipapereiden kysyntä Euroopassa -2 % YTD



Sanomalehtipapereiden kysyntä Euroopassa -1 % YTD



Hienopapereiden kysyntä Euroopassa -5 % YTD

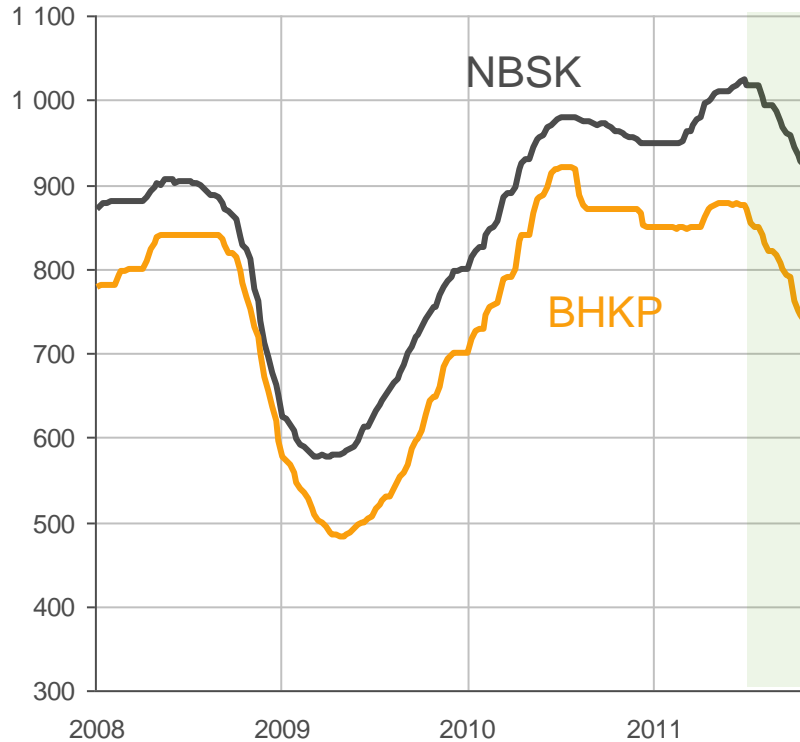


Lähteet: Cepend/fine, PPPC

# SELLU

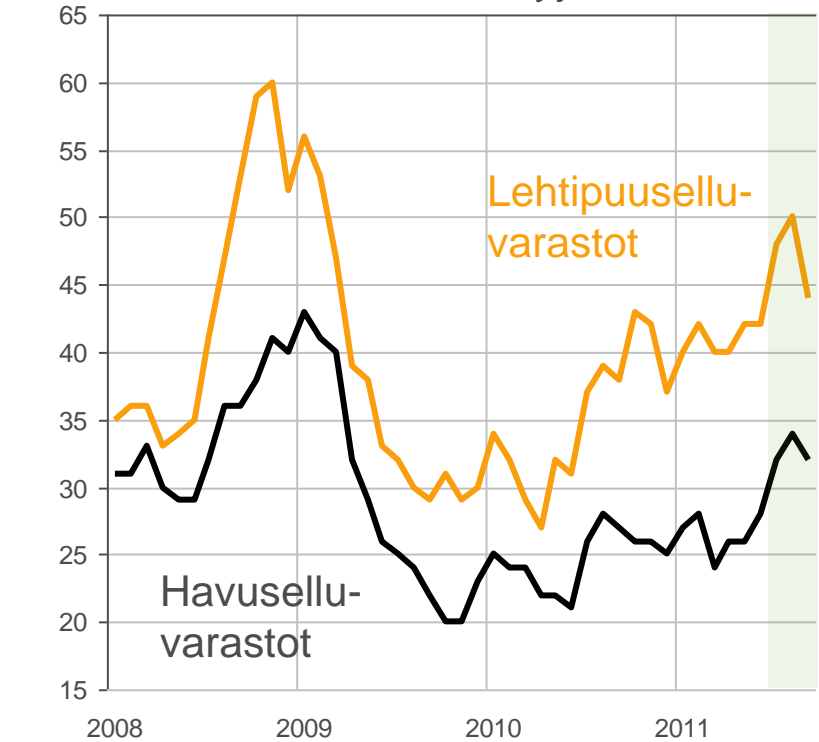
## Sellumarkkinat heikkenivät vuoden kolmannella neljänneksellä

USD /tonni Sellun hinnat laskivat Q3 aikana



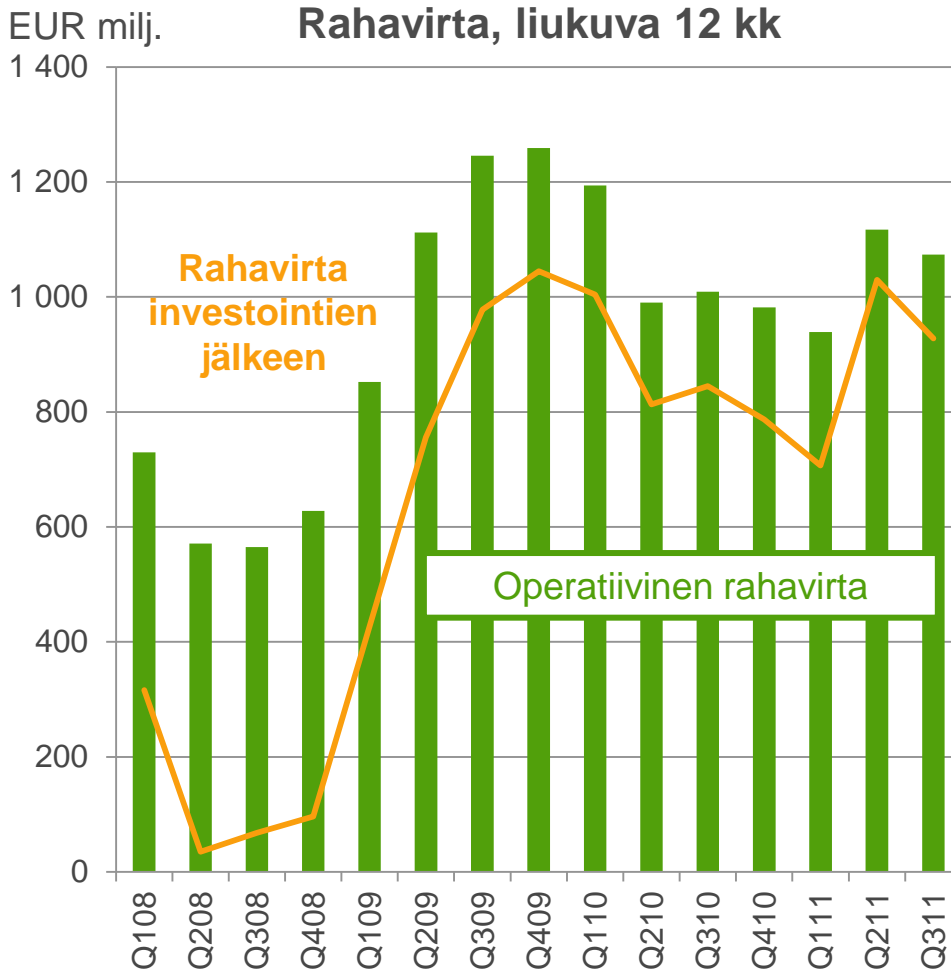
Lähde: FOEX Indexes Ltd.

Globaalit markkinasellutuottajien varastot olivat korkeat Q3:lla, mutta laskivat syyskuussa



Lähde: PPPC / Total Shipments World-20

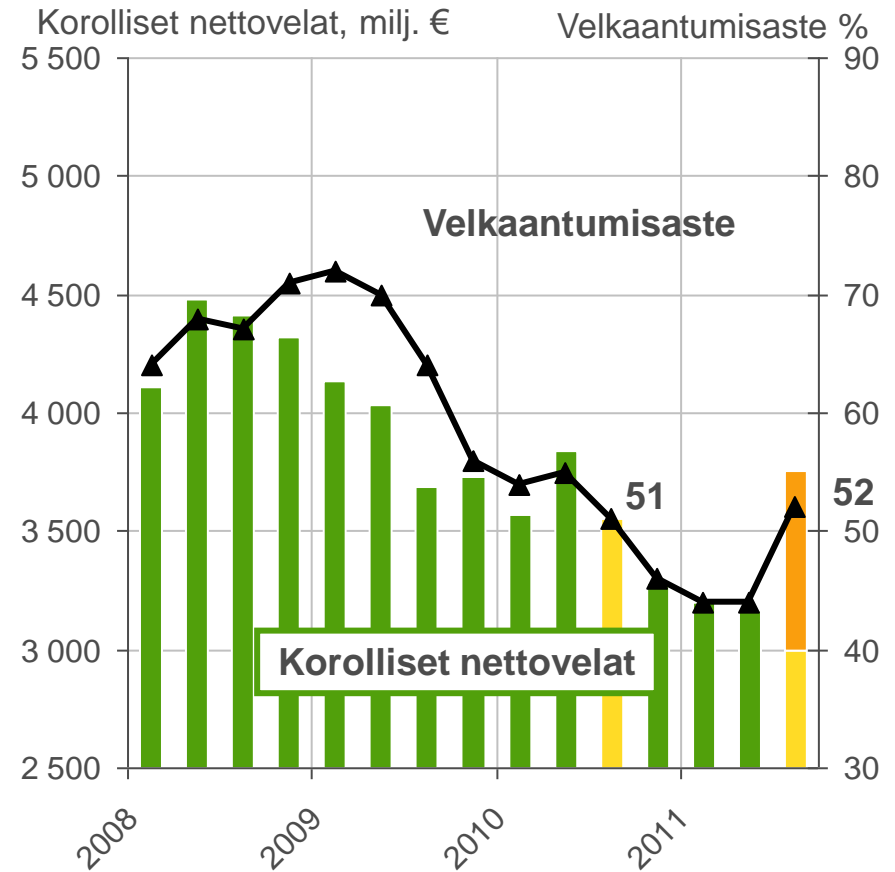
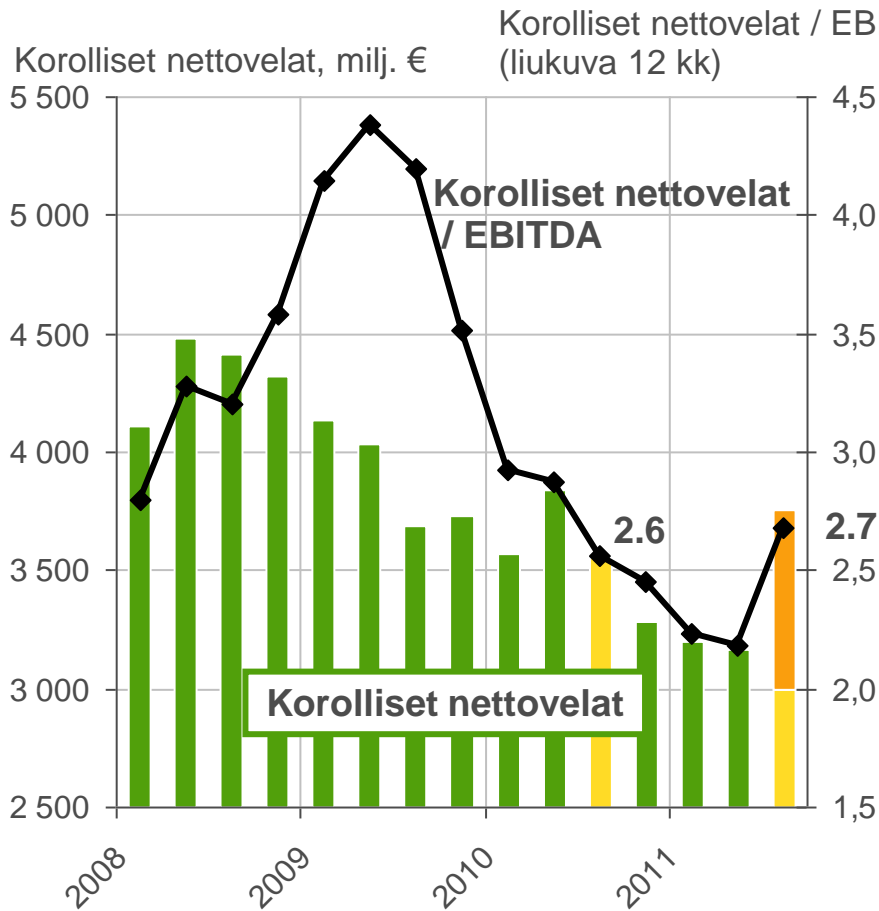




- Q3 2011 operatiivinen rahavirta oli 285 (328) milj. euroa
- Rahavirta investointien jälkeen oli 928 milj. euroa viimeisen 12 kk aikana
- Kyky vähentää nopeasti Myllykoski-kaupan yhteydessä tullutta lisävelkaa
- Mahdollisuuksia uusiin strategisiin aloitteisiin
- Rahavirtaan perustuva osinko

# TULOS

## Vahva tase – korolliset nettovelat kasvoivat vain 205 milj. euroa viime vuodesta



- Liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä vuonna 2011 odotetaan laskevan hieman viime vuodesta (vuonna 2010 731 milj. euroa)
- Talousnäkymät ovat heikentyneet vuoden jälkipuoliskolla ja sen seurauksena UPM:n tuotteiden kysyntä on loppuvuonna ennakoitua heikompi
- Muuttuvien kustannusten odotetaan vähitellen laskevan
- Loppuvuoden hintanäkymät UPM:n tuotteille ovat pääosin vakaat vuoden kolmanteen neljännekseen verrattuna:
  - Korkeammat Energiassa ja Tarroissa
  - Vakaat sanoma- ja aikakauslehtipapereissa ja Vanerissa
  - Keskimäärin alemmat hieno- ja erikoispapereissa, sellussa ja sahatavarassa

(\* yksityiskohtainen "Näkymät"  
osavuosikatsauksessa Q3 2011



The Biofore Company **UPM**

# UPM:N ASEMA ON VAHVA

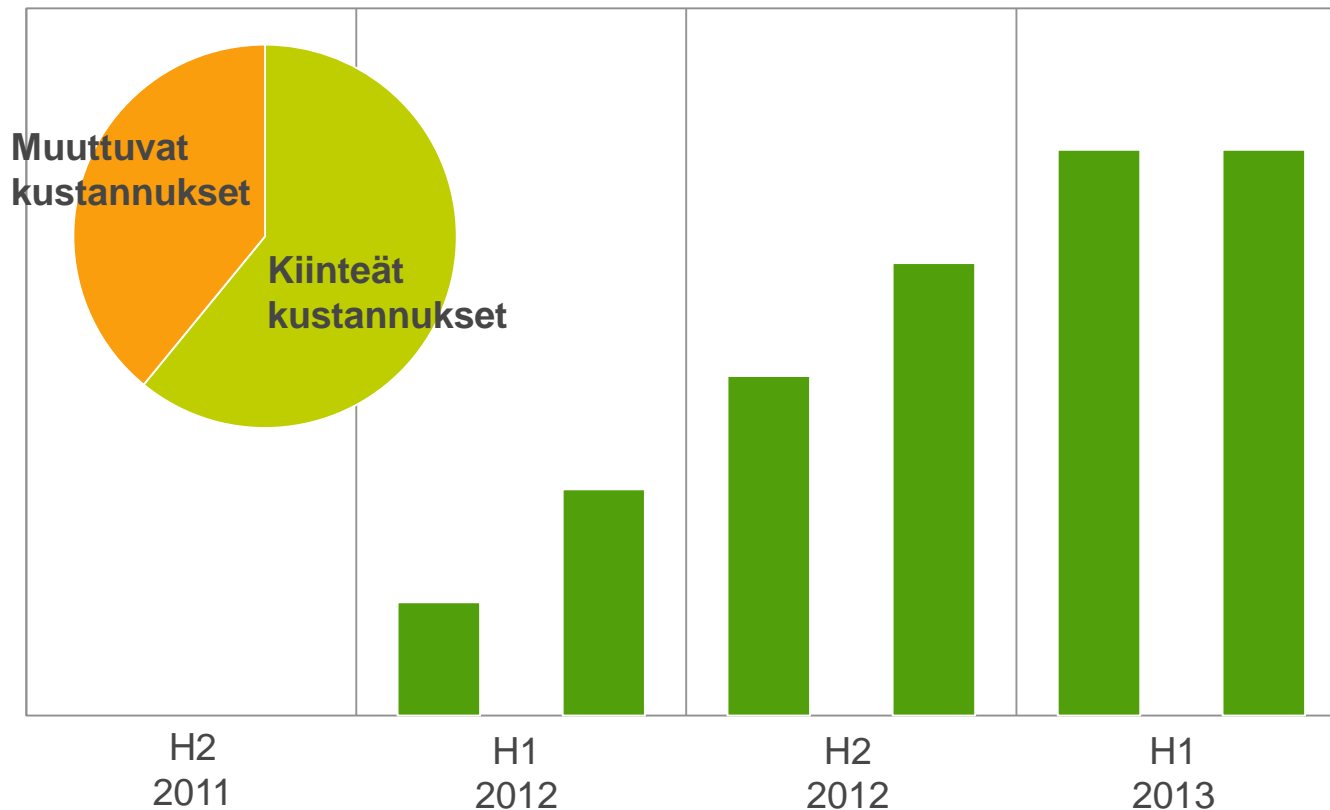


# UPM:n asema on vahva talouden kehityksen eri skenaariot huomioiden

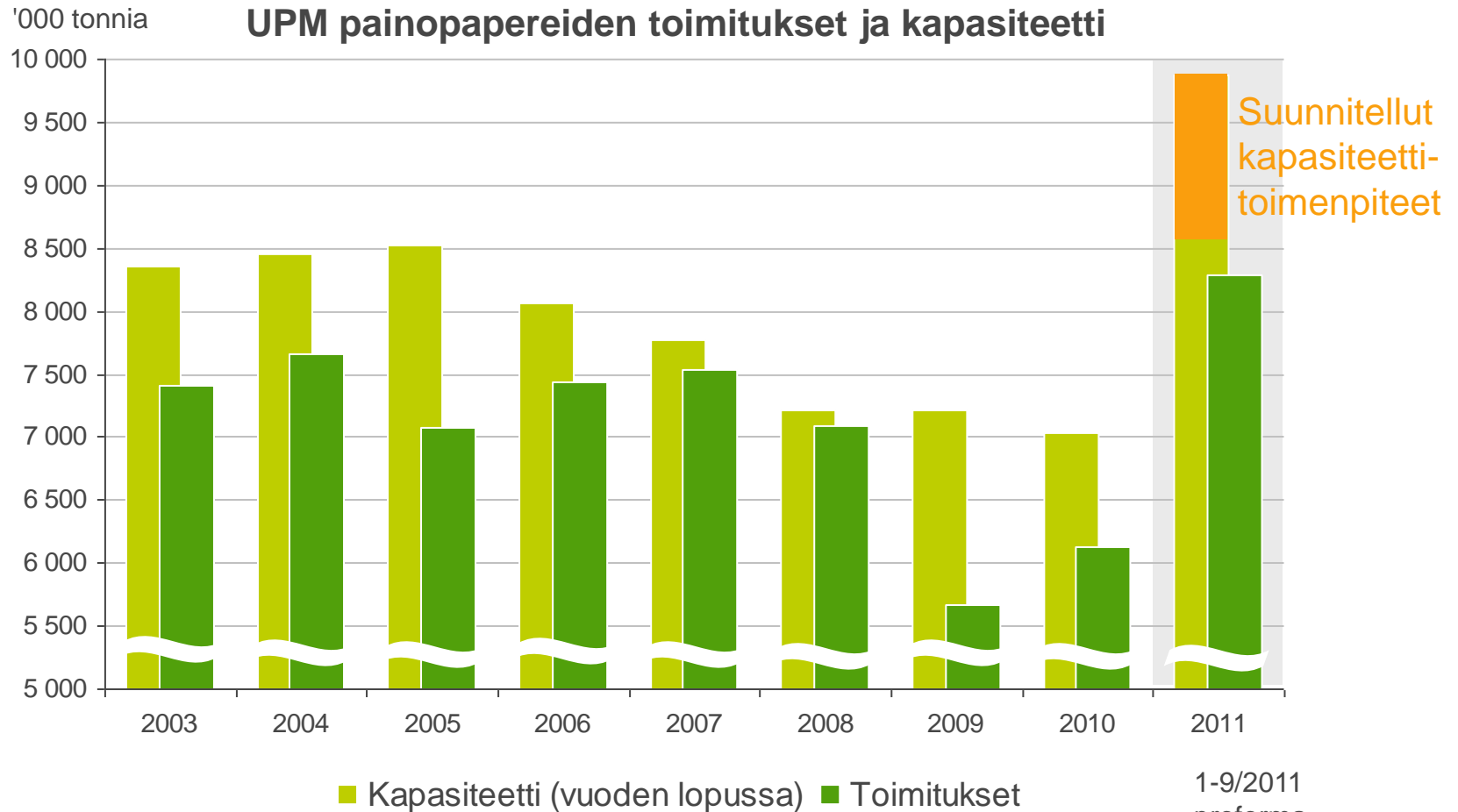
- UPM:n asema on vahvempi kuin vuonna 2008
  - Uruguay-yrityskauppa vuonna 2009 – kilpailukyky ja rahavirta
  - Myllykoski-yrityskauppa vuonna 2011 – kilpailukyky ja rahavirta
  - Vahvistunut tase – 651 milj. euroa (15 %) alemmat korolliset nettovelat kuin Q3 2008, myös yrityskauppojen jälkeen
- Kilpailukykyä parantavat suunnitelmat valmiina
  - suunnitelma vähentää 1,3 milj. tonnia paperikapasiteettia
  - arvioidut kustannussynergiat 200 milj. euroa Paperissa
  - tarvittaessa mahdollisuus ottaa käyttöön tuotannon joustava käynti
- Tiukka kustannuskuri ja investointilinjat jatkuvat

# Myllykoski-yrityskaupan vuosittaisten kustannussynergioiden arvioidaan olevan noin 200 miljoonaa euroa

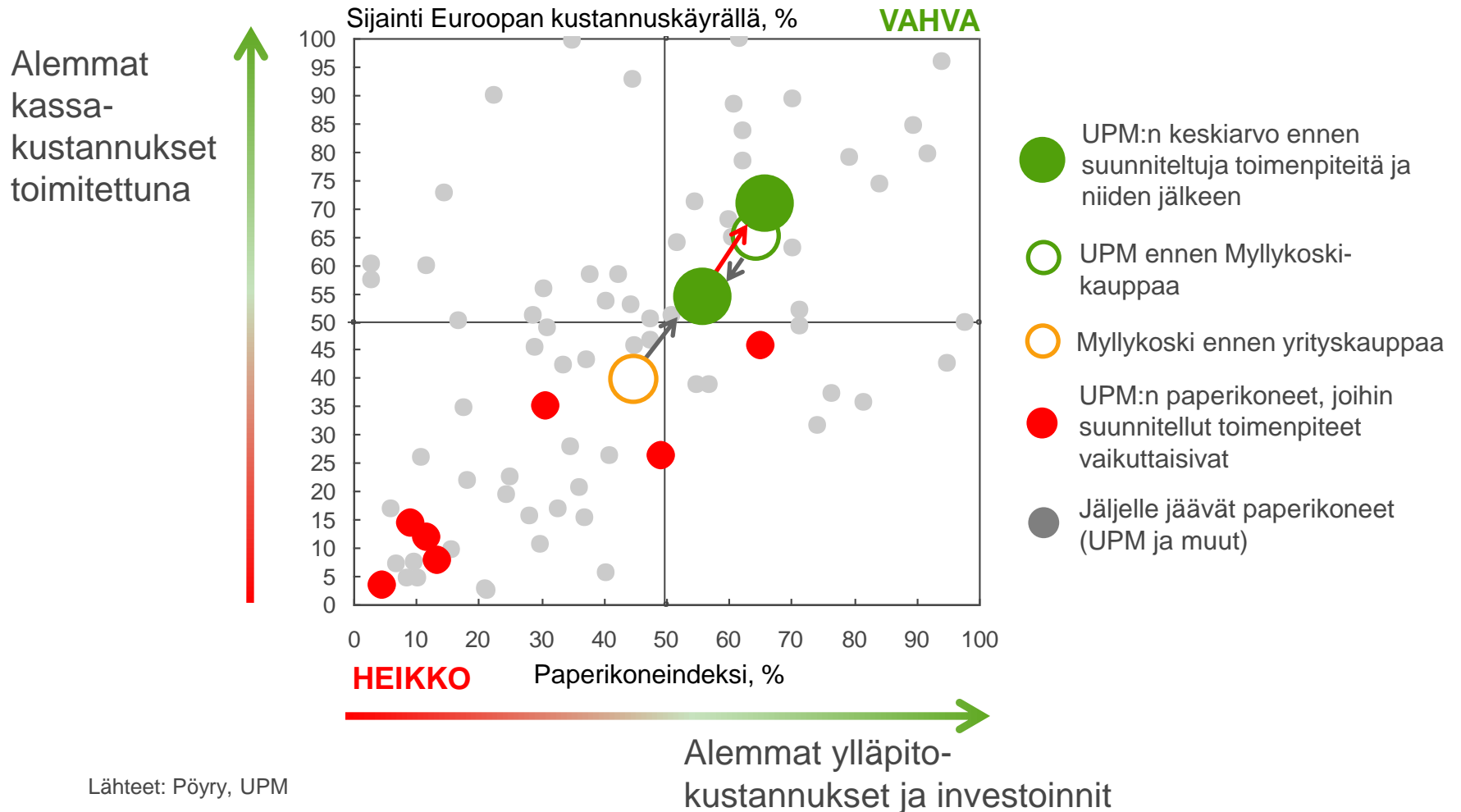
## Suunniteltujen 200 miljoonan euron synergioiden arvioitu ajoitus ja lähteet



# Suunnitellut toimenpiteet mahdollistaisivat UPM:n kapasiteetin tehokkaamman käytön



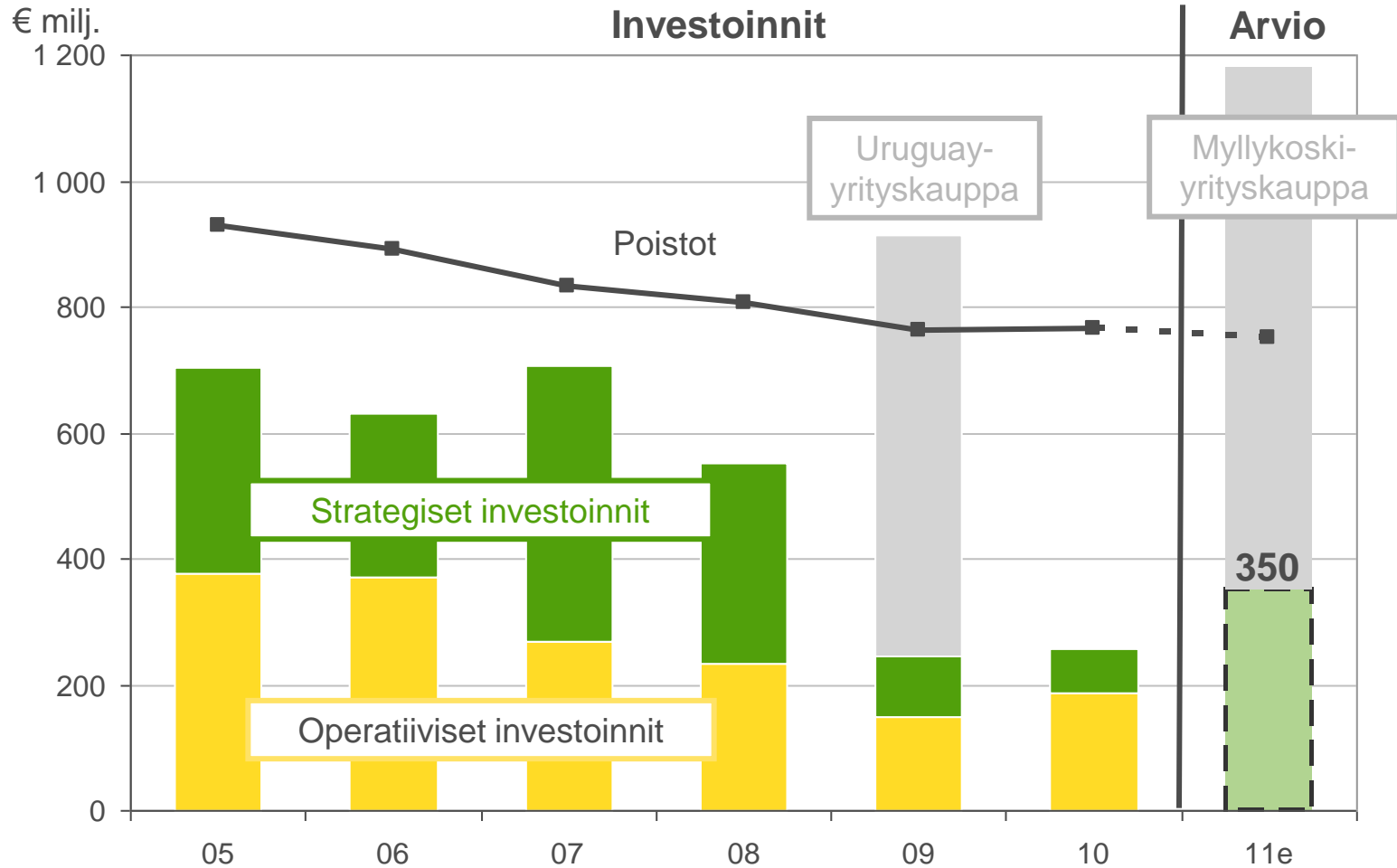
# Suunnitellut toimenpiteet vahvistaisivat UPM:n kilpailukykyä Euroopan aikakauslehtipaperissa



Lähteet: Pöyry, UPM



# Kilpailukyky voidaan ylläpitää alemmilla investointikustannuksilla





## Yhteenveto

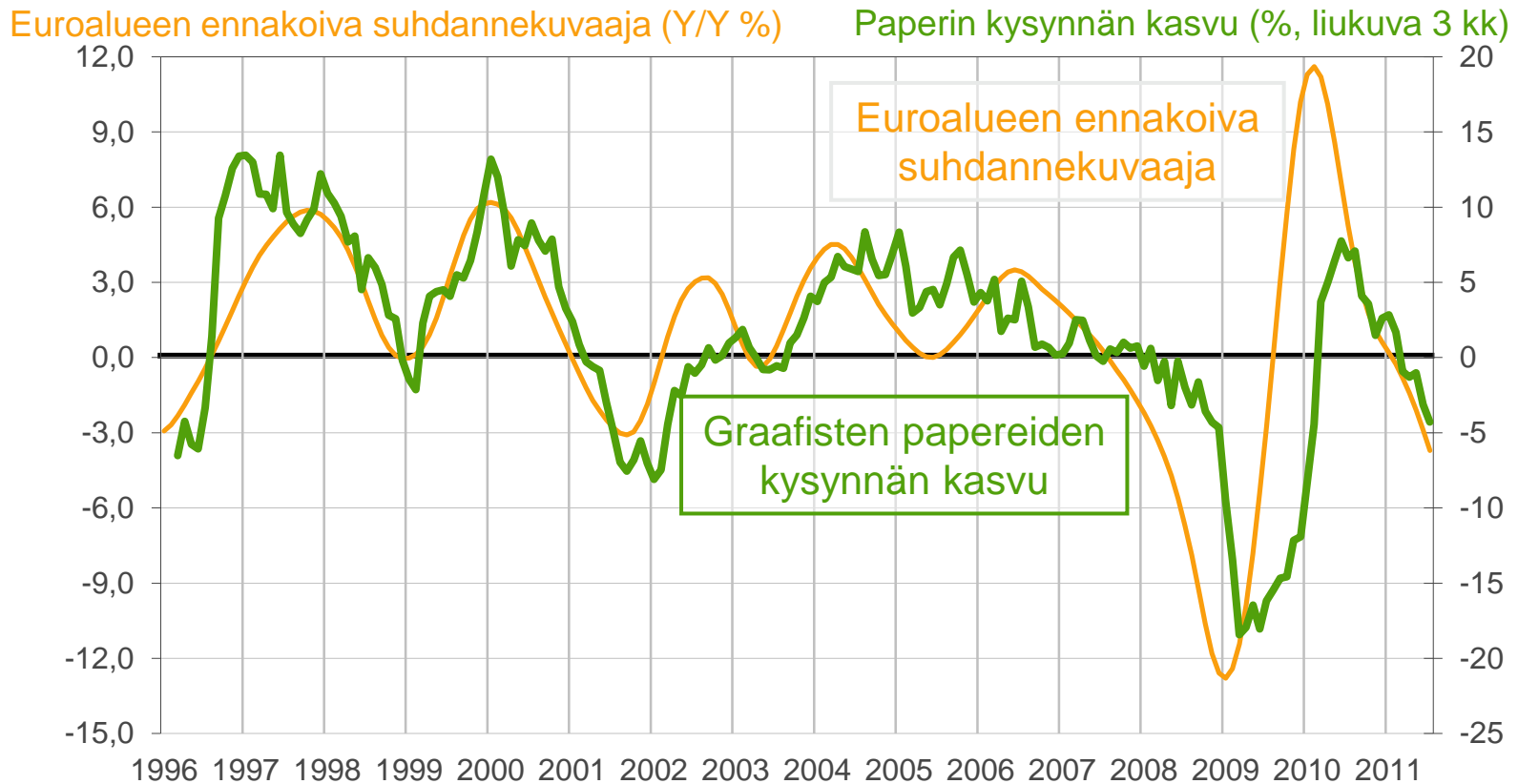
- Q3 2011 tulokseen vaikutti heikentävästi muuttuvien kustannusten korkea taso ja toimitusmäärien lasku
- Myllykosken integraatio edistyi hyvin ja aikakauslehtipaperiliiketoiminta oli vakaalla pohjalla
- Talousnäköymät ovat heikentyneet vuoden jälkipuoliskolla
- UPM:n yhtenäinen ja vahva kassavirta yli liiketoiminnan syklin on mahdollistanut strategiset yrityskaupat ja taseen vahvistumisen
- UPM:n asema on vahva talouden kehityksen eri skenaariot huomioiden ja suunnitelmat toimenpiteistä ovat valmiina



**UPM**

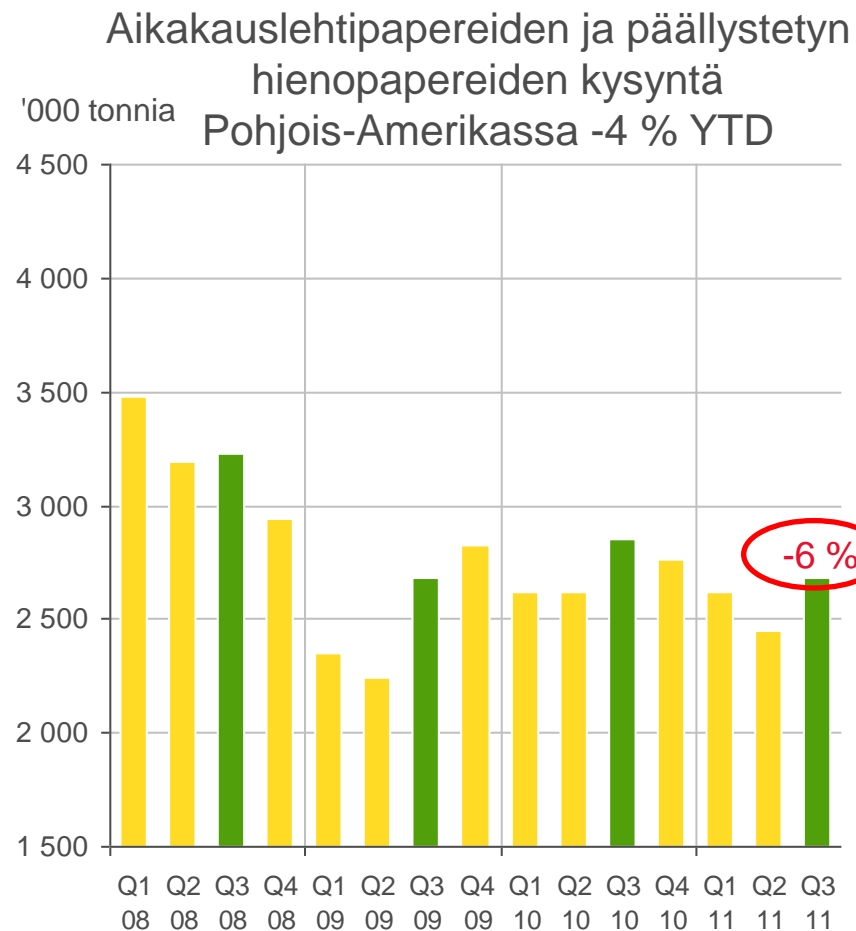
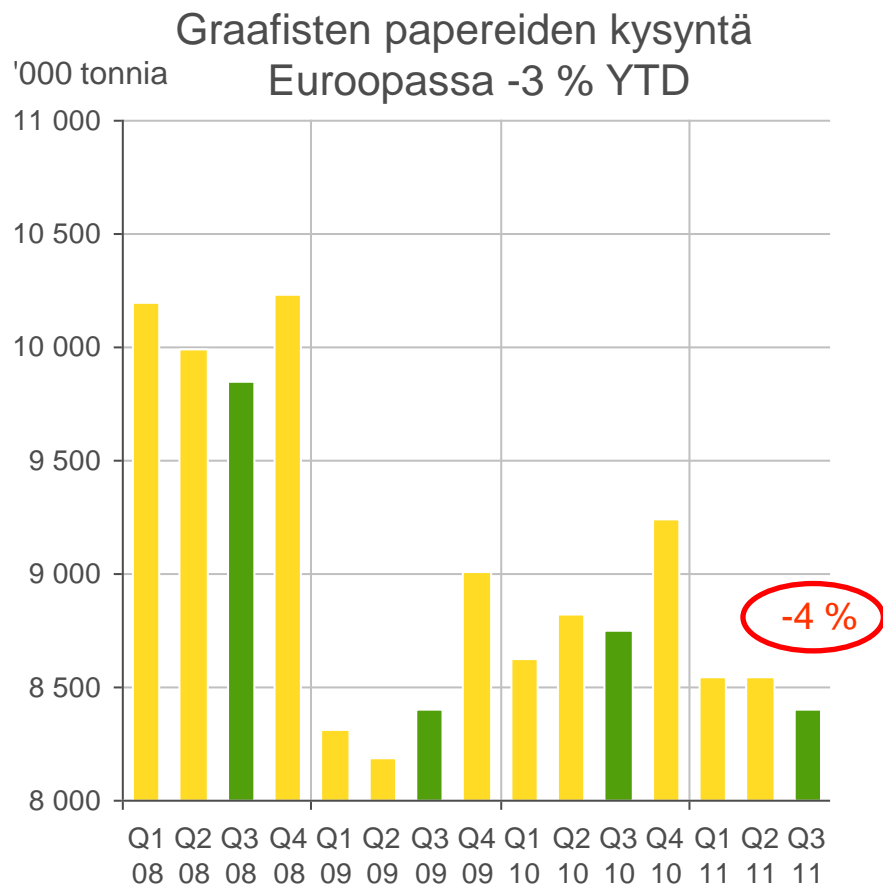
The Biofore  
Company

# Talouden näkymät ovat heikentyneet ja vaikuttavat UPM:n tuotteiden kysyntään



Lähteet: Ceciprint, Cecipine, OECD

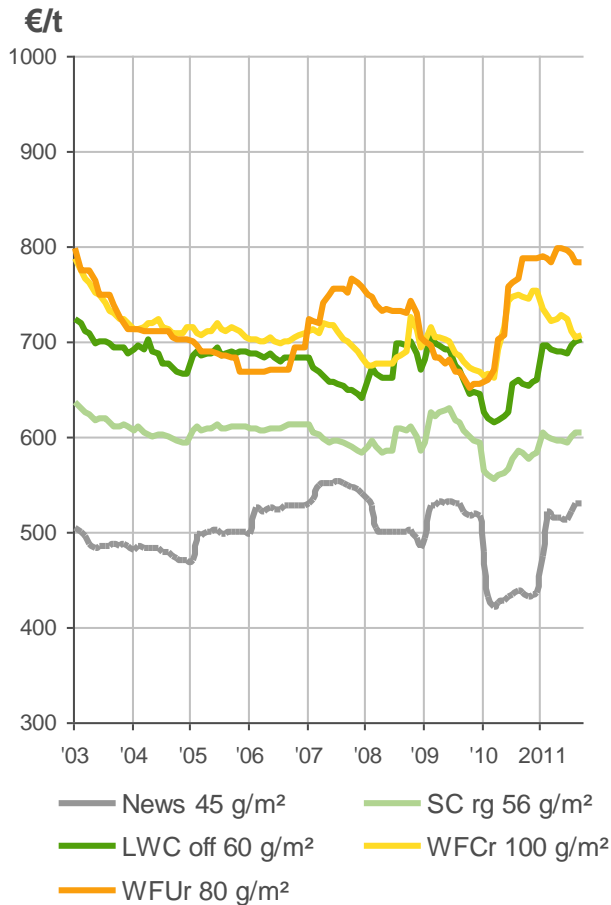
# Graafisten papereiden kysyntä



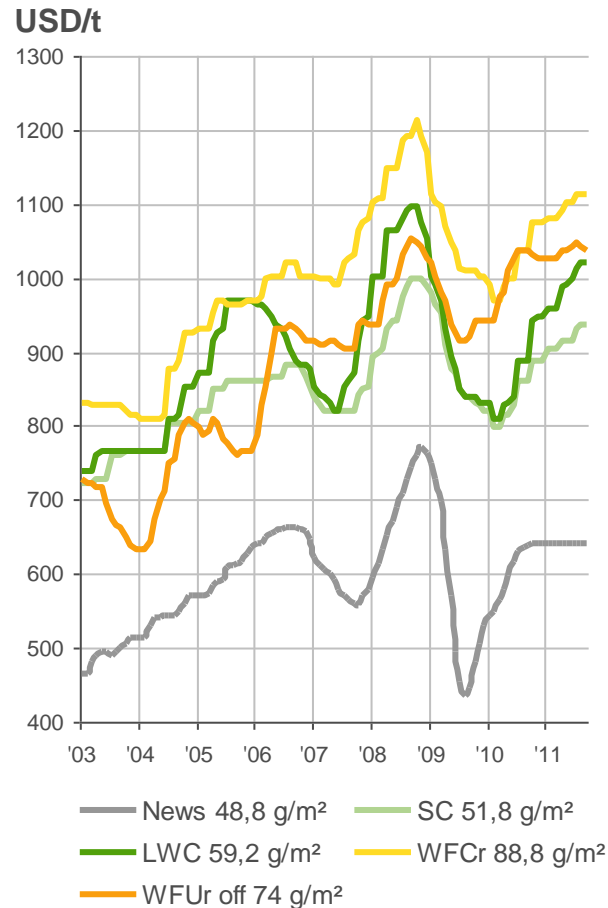
Lähde: Cependent/fine, PPPC



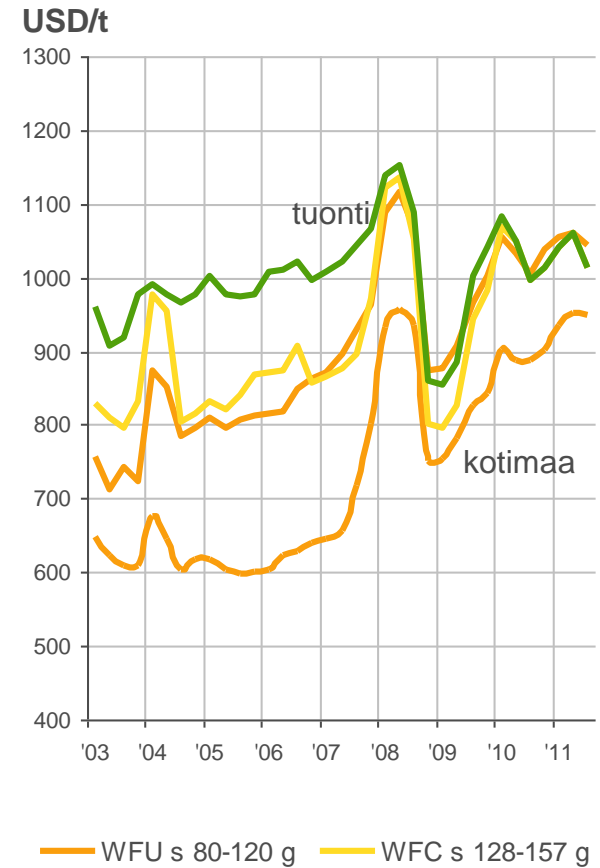
## Eurooppa



## Pohjois-Amerikka

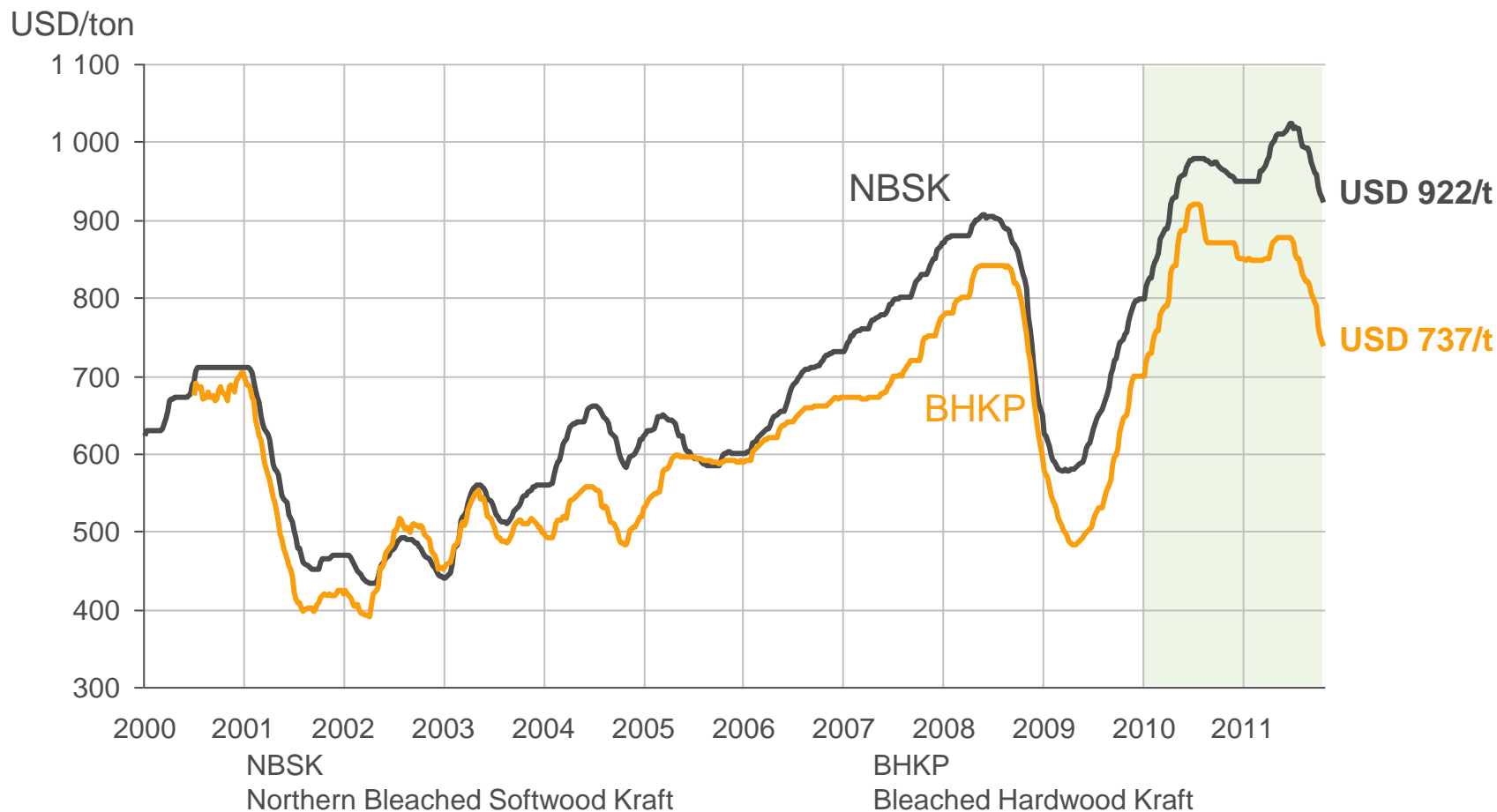


## Kiina



# LIIKETOIMINNAN AJURIT

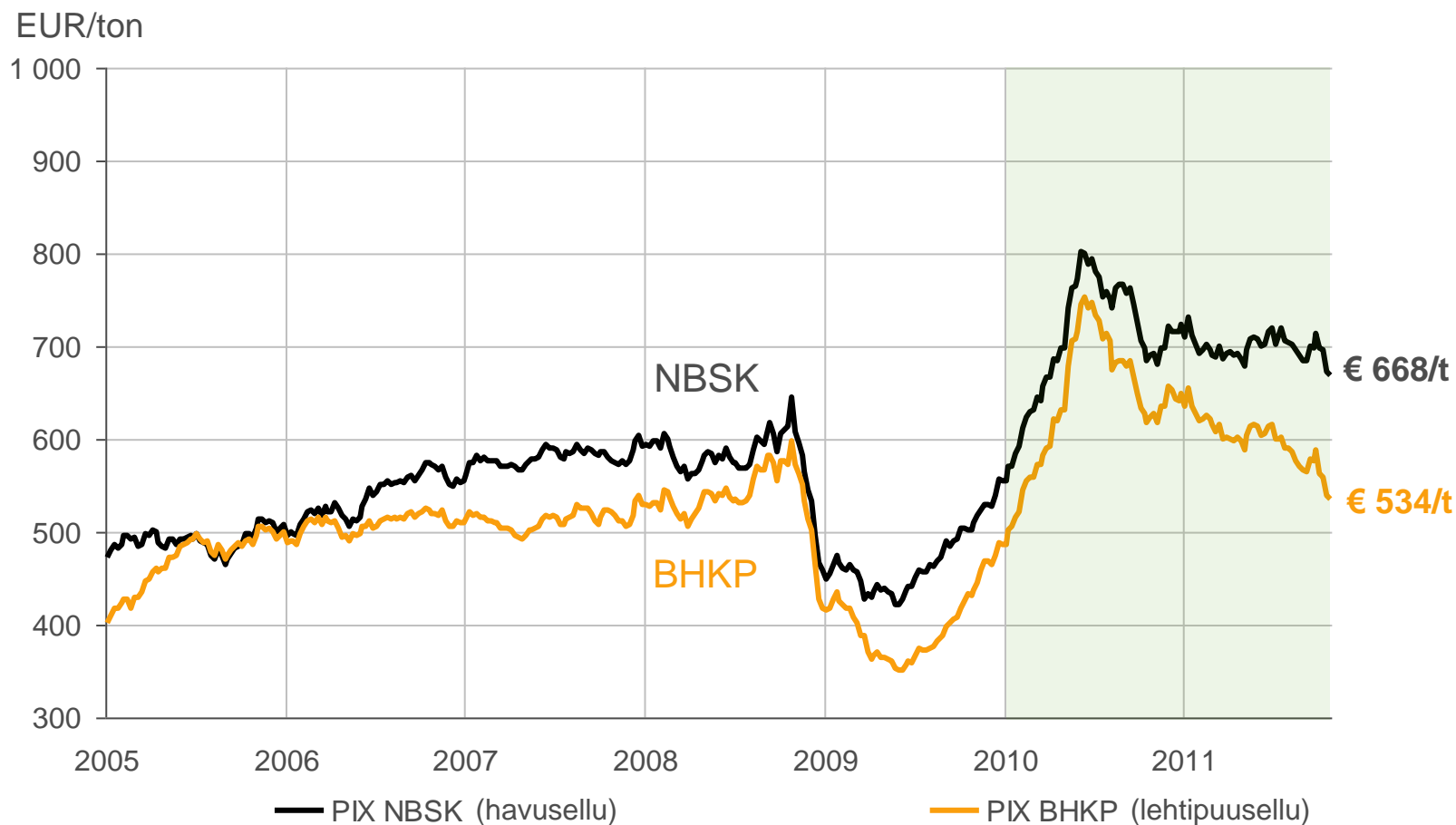
## Sellun markkinahinnat



Lähde: FOEX Indexes Ltd.

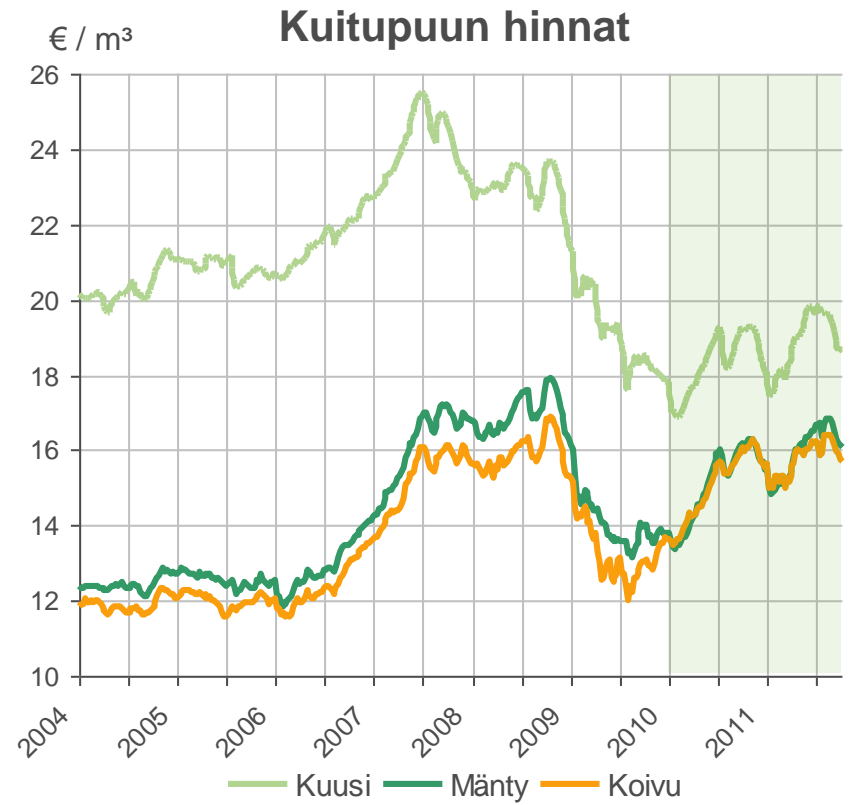
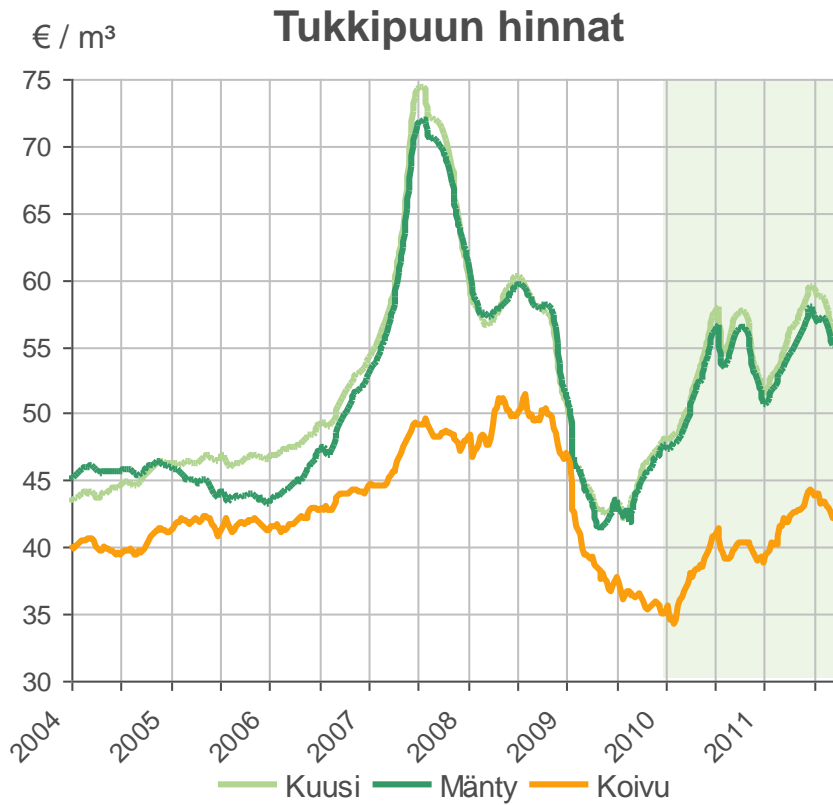
# LIIKETOIMINNAN AJURIT

## Sellun markkinahinnat



Lähde: FOEX Indexes Ltd.





Lähde: Metla



The Biofore Company **UPM**

# TULOS Q3 2011



# TULOS

## Avainluvut

	Q3 2011	Q3 2010	Q1-Q3 2011	Q1-Q3 2010	2010
Liikevaihto, milj. €	2 603	2 312	7 382	6 567	8 924
Liikevaihdon kasvu (%)	13 %		12 %		
Käyttökate (EBITDA), milj. €	331	384	1 082	1 025	1 343
Osuus liikevaihdosta, %	12,7	16,6	14,7	15,6	15,0
Liikevoitto/ -tappio ilman kertaluonteisia eriä, milj.	136	204	535	519	731
Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä, €	0,19	0,28	0,77	0,72	0,99
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. €	285	328	731	639	982

## TULOS

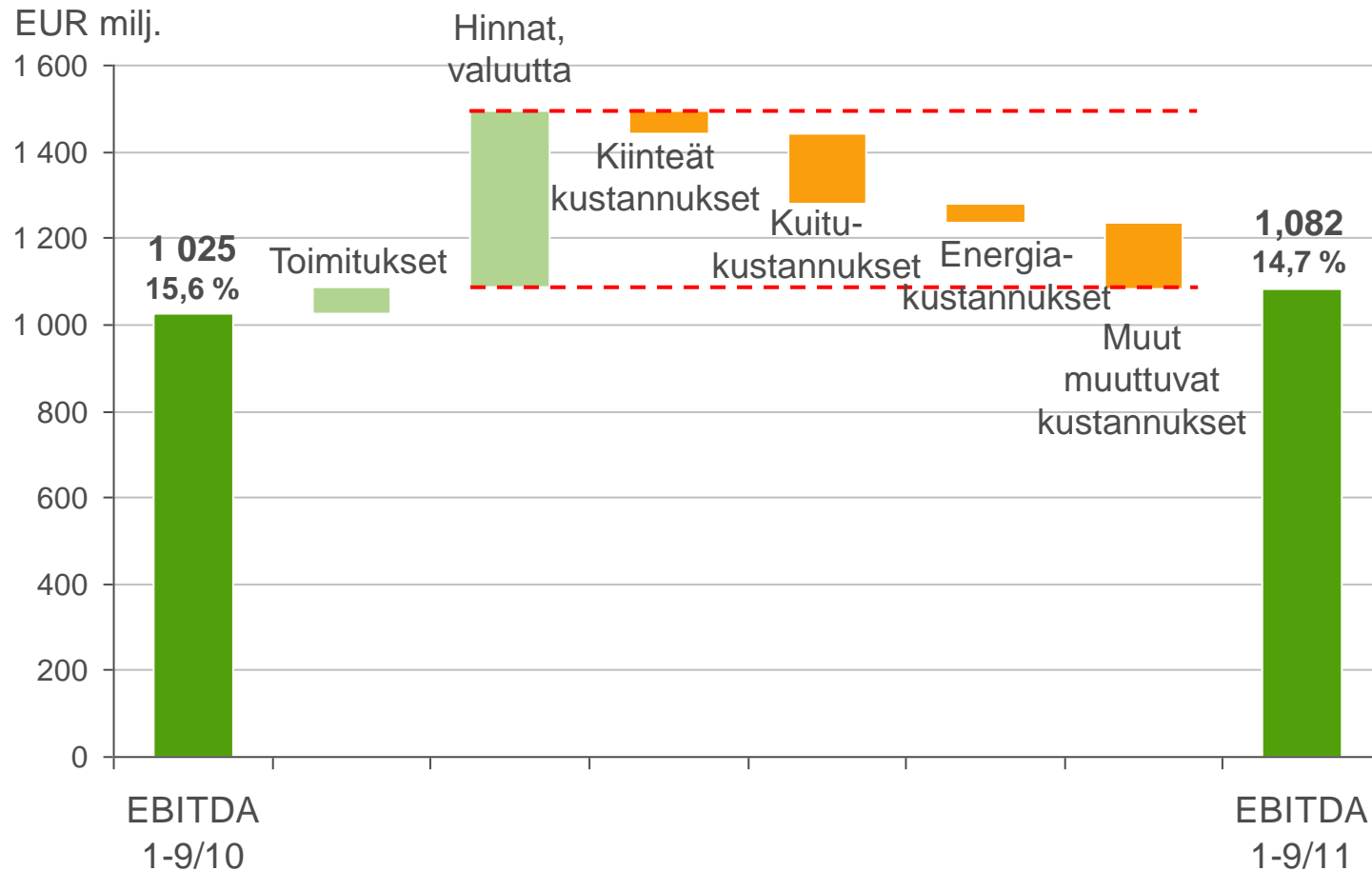
# Kertaluonteiset erät

€ milj.	Q3 2011	Q1-Q3 2011
Kertatuotto Myllykoski-yrityskaupasta	28	28
Myllykoski-yrityskauppaan liittyneet kustannukset	-27	-27
Alaskirjaus Paperissa	-68	-68
Uudelleenjärjestelykulut Paperissa	-222	-222
Uudelleenjärjestelykulut muissa liiketoiminnoissa	-6	-6
Kertaluonteinen tuotto	-	2
Pohjolan Voiman myymät Fingrid -osakkeet	-	86
<b>Yhteensä liikevoitossa</b>	<b>-295</b>	<b>-207</b>
Myyntivoitto Metsä-Botnian osakkeiden myynnistä	-	68
<b>Yhteensä voitossa ennen veroja</b>	<b>-295</b>	<b>-139</b>
Kertaluonteisten erien verovaikutus	84	92
<b>Yhteensä kauden voitossa</b>	<b>-211</b>	<b>-47</b>

	Raportoitu 1-9/2011	Pro forma oikaisu	Pro forma 1-9/2011
Liikevaihto, € milj.	7 382	780	8 162
EBITDA, € milj.	1 082	40	1 122
Liikevoitto, € milj.	328	-8	320
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	535	-8	527
Voitto ennen veroja, € milj.	323	-25	298
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	462	-25	437
Kauden voitto	355	-18	337

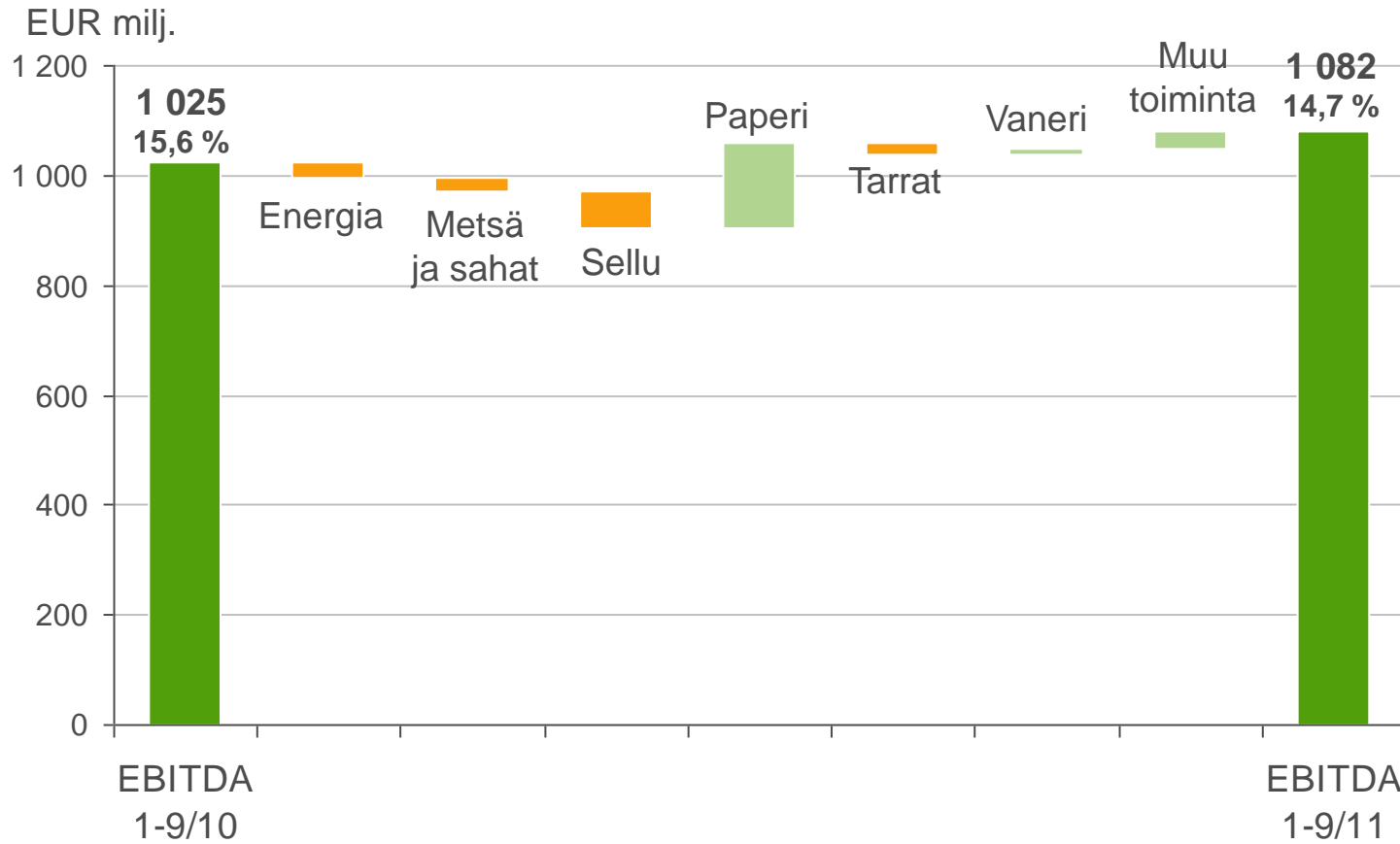
# TULOS

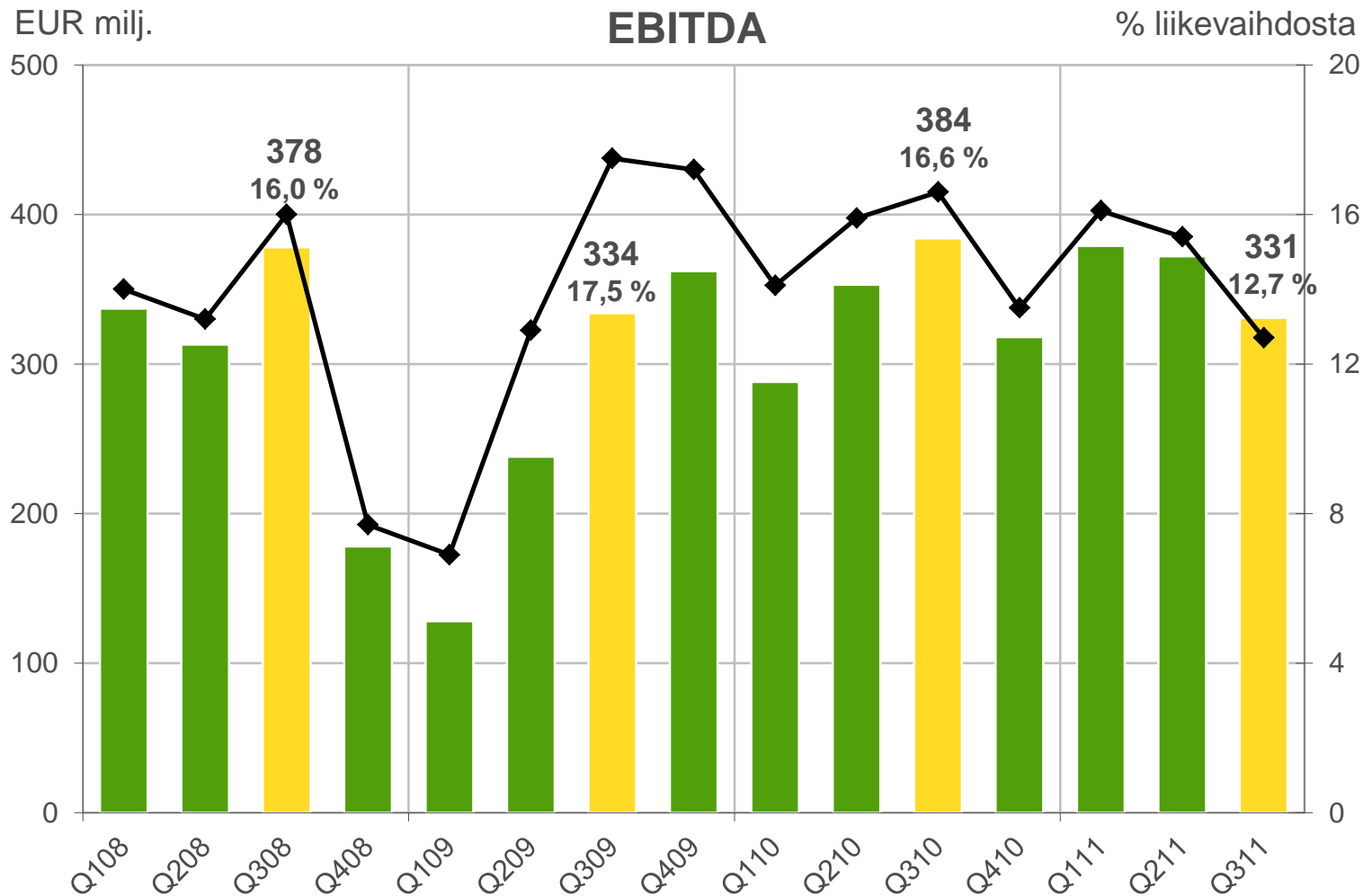
## 1-9/2011 EBITDA parani 6 %, korkeammat myyntihinnat kattoivat kustannusten nousun



# TULOS

## 1-9/2011 EBITDA – Paperi paransi





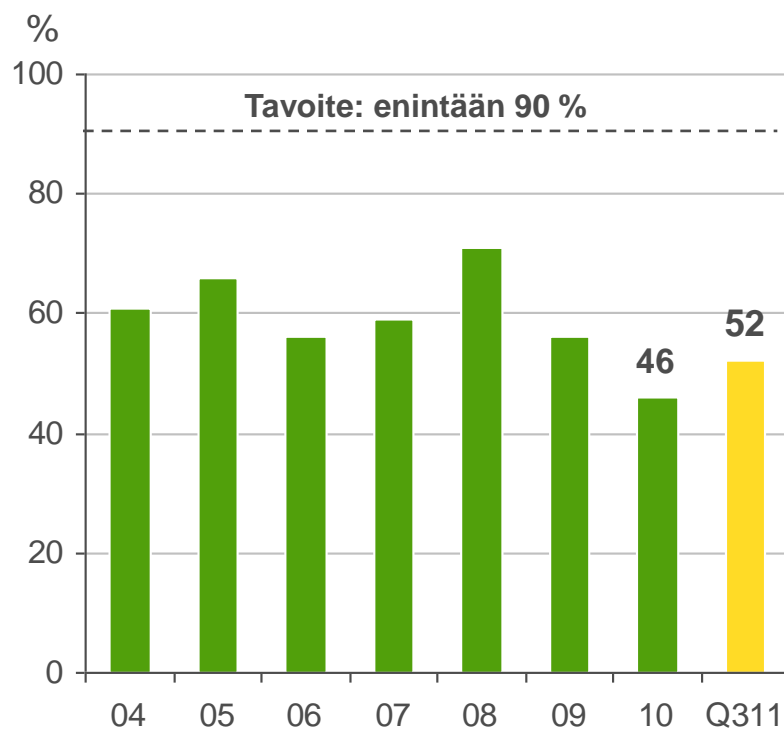


# TULOS

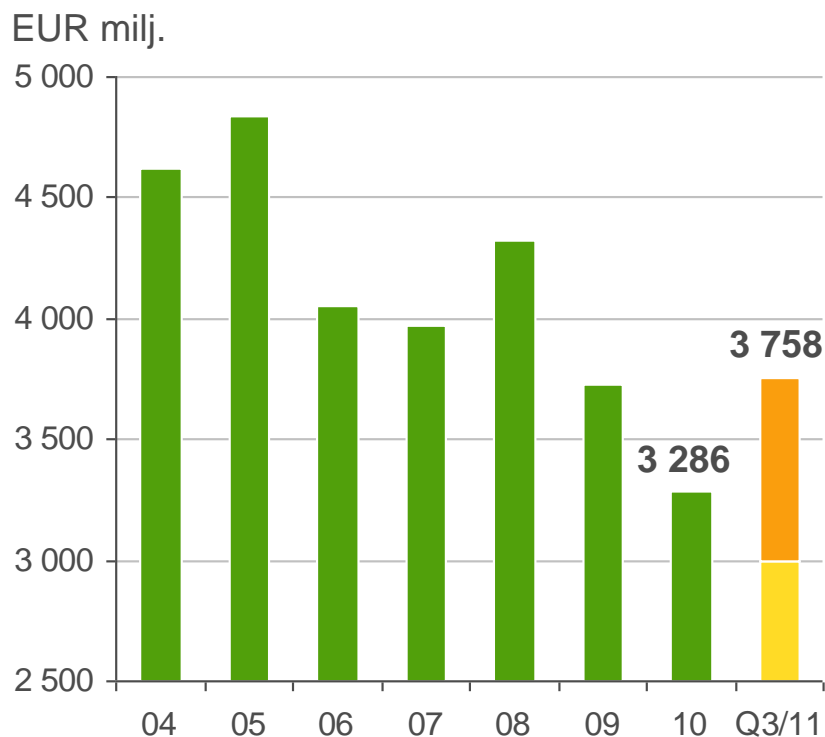
## Rahavirta

€ milj.	Q3/11	Q3/10	Q1- Q3/11	Q1- Q3/10	2010
<b>EBITDA</b>	<b>331</b>	<b>384</b>	<b>1 082</b>	<b>1 025</b>	<b>1 343</b>
Kassavirta ennen käyttöpääoman muutosta	302	359	986	969	1,301
Käyttöpääoman muutos	45	5	-164	-237	-139
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-62	-36	-91	-93	-180
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>285</b>	<b>328</b>	<b>731</b>	<b>639</b>	<b>982</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-62	-53	-193	-150	-241
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	-16	34	137	45	46
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>207</b>	<b>309</b>	<b>675</b>	<b>534</b>	<b>787</b>

## Velkaantumisaste



## Korolliset nettovelat



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

# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

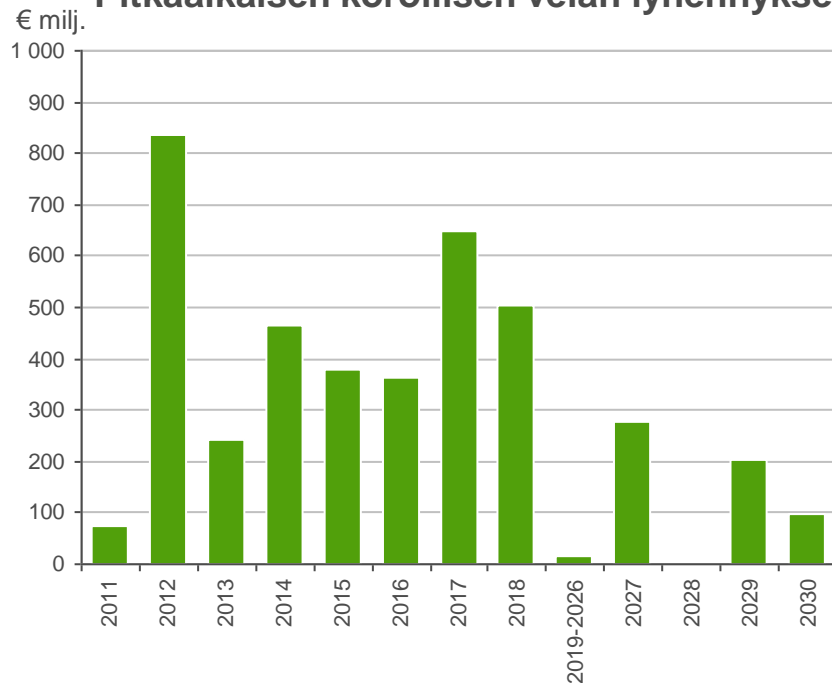
## Likviditeetti

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

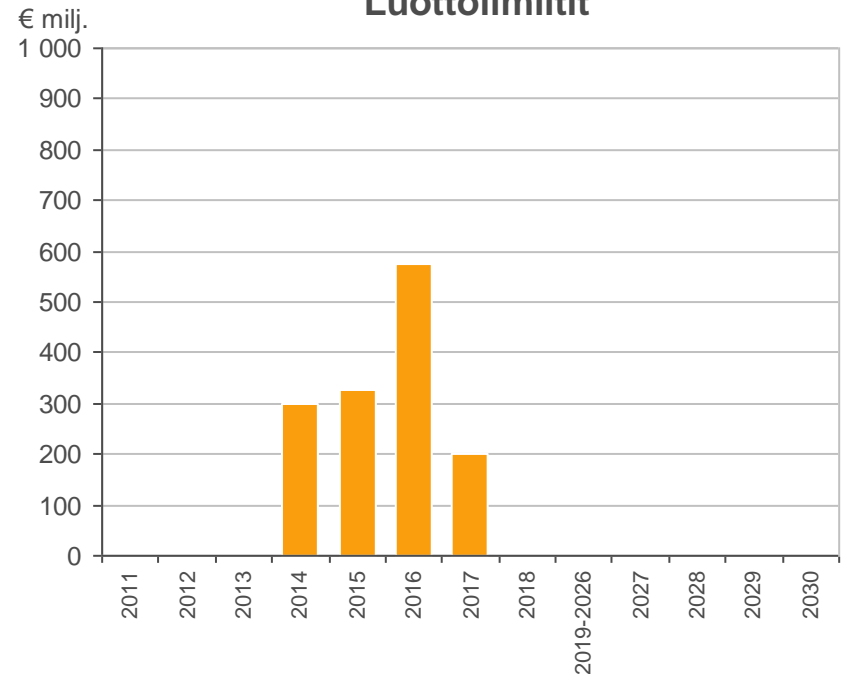
## Luottolimiitit 1,4 mrd euroa

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

### Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset

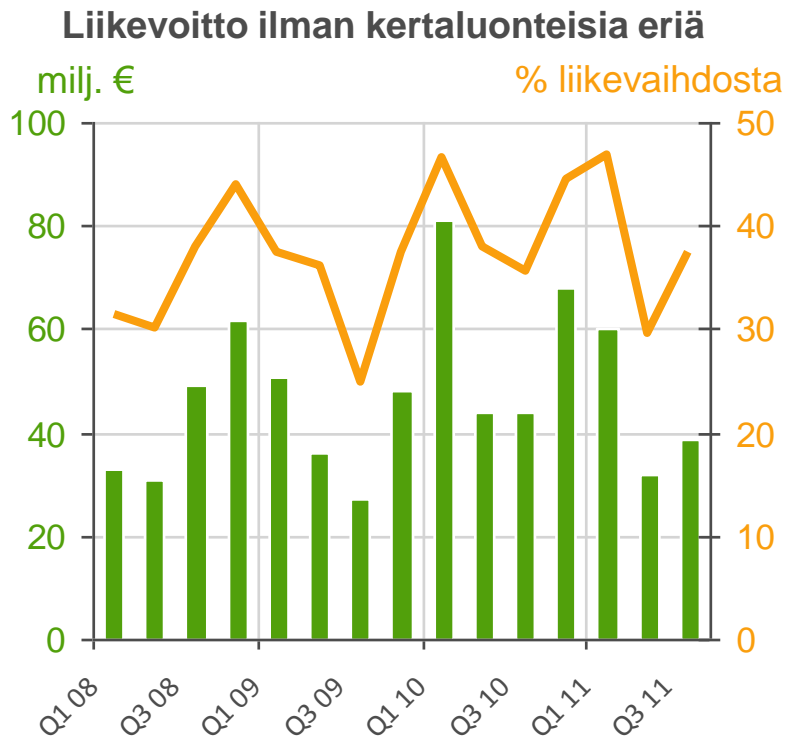


### Luottolimiitit



## TULOS

# Energia Q1-Q3/11 vs. Q1-Q3/10 – liikevoitto laski vesivoiman tuotannon vähenemisen vuoksi



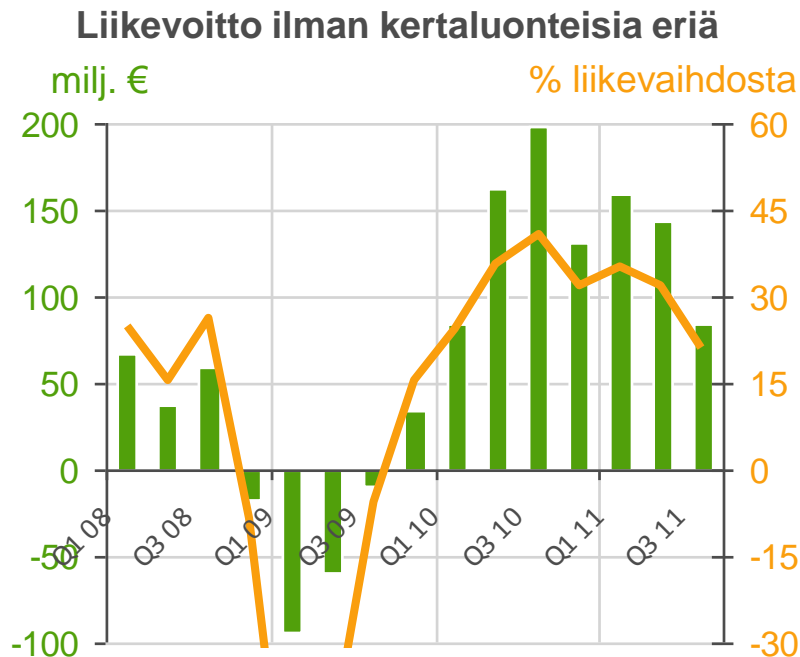
- Sähkön myynti laski 6 % pääasiassa vesivoiman tuotannon vähenemisen vuoksi
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 %

Liikevaihto **Q1-Q3 2011 340** ▼ -18 %  
 EUR milj. Q1-Q3 2010 414

Liikevoitto **Q1-Q3 2011 131** ▼ -38  
 EUR milj. \*) Q1-Q3 2010 169


\*) ilman kertaluonteisia eriä

# Sellu Q1-Q3/11 vs. Q1-Q3/10 – kannattavuus heikkeni myyntihintojen laskun ja korkeampien kustannusten seurauksena



- Liikevoitto laski myyntihintojen laskun seurauksena
- Korkeammat puukustannukset ja muut muuttuvat kustannukset heikensivät kannattavuutta

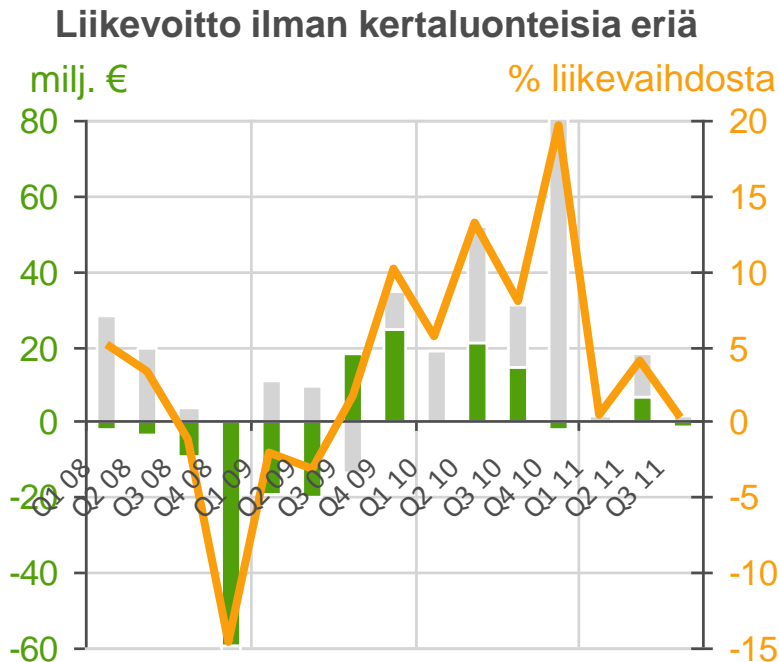
Liikevaihto **Q1-Q3 2011** 1 299  1 %  
 EUR milj. Q1-Q3 2010 1 285

Liikevoitto **Q1-Q3 2011** 387  -57  
 EUR milj.\*) Q1-Q3 2010 445

\*) ilman kertaluonteisia eriä


# Metsä ja sahat Q1-Q3/11 vs. Q1-Q3/10

– liikevoitto laski biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi



- Liikevoitto laski biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi
- Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 15 miljoonaa euroa (66 miljoonaa)
- Sahatavaran puukustannukset olivat korkeammat ja sahatavaran keskihinnat laskivat

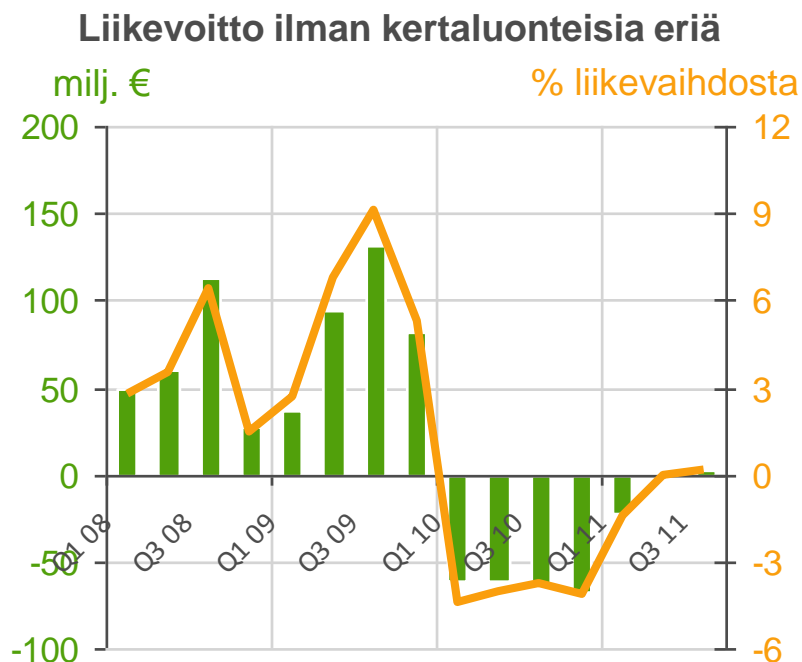
Liikevaihto **Q1-Q3 2011 1 237**  **11 %**  
 EUR milj. Q1-Q3 2010 1 119

Liikevoitto **Q1-Q3 2011 21**  **-81**  
 EUR milj. \*) Q1-Q3 2010 102 EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä


## TULOS

# Paperi Q1-Q3/11 vs. Q1-Q3/10 – liiketappio pieneni korkeampien paperin hintojen ansiosta



- Kannattavuus parani merkittävästi
- Paperin keskihinta nousi 7 %
- Muuttuvat kustannukset nousivat

Liikevaihto **Q1-Q3 2011 5 208**  **13 %**  
EUR milj. Q1-Q3 2010 4 613

Liikevoitto **Q1-Q3 2011 -20**  **+166**  
EUR milj.\*) Q1-Q3 2010 -186 EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

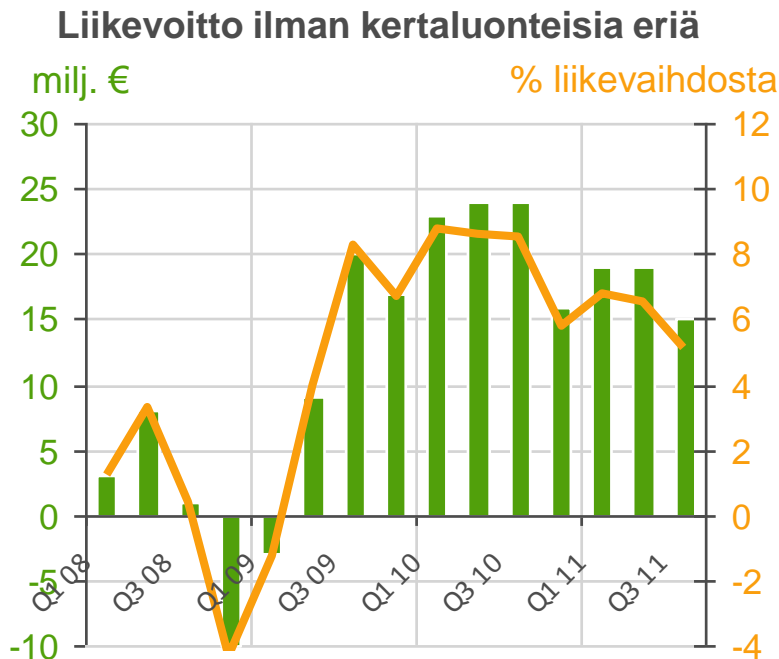
## TULOS

# Paperi -liiketoiminta-alueen pro forma -tunnuslukuja

	Raportoitu 1-9/2011	Pro forma oikaisu	Pro forma 1-9/2011
Liikevaihto, € milj.	5 208	780	5 988
EBITDA, € milj.	367	40	407
Liikevoitto, € milj.	-307	-8	-315
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	-20	-8	-28
Paperin toimitukset, 1 000 t	7 706	1 261	8 967




# Tarrat Q1-Q3/11 vs. Q1-Q3/10 – liikevoitto laski heikentyneen tuote- ja aluejakauman sekä korkeiden raaka-ainekustannusten vuoksi



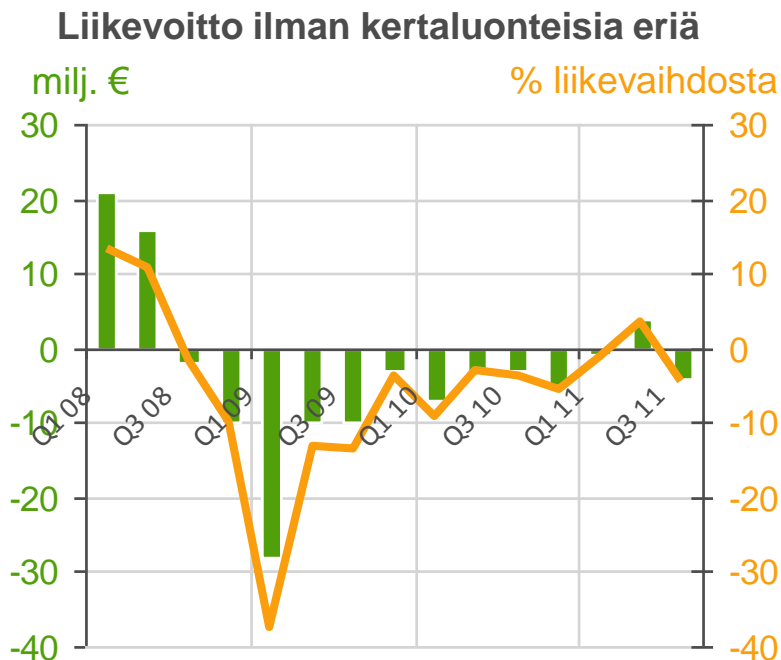
- Liikevoitto laski heikentyneen tuote- ja aluejakauman sekä korkeiden raaka-ainekustannusten vuoksi
- Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nousivat selvästi

Liikevaihto **Q1-Q3 2011 863**  **5 %**  
 EUR milj. Q1-Q3 201 824

Liikevoitto **Q1-Q3 2011 53**  **-18**  
 EUR milj.\*) Q1-Q3 2010 71

\*) ilman kertaluonteisia eriä

# Vaneri Q1-Q3/11 vs. Q1-Q3/10 – liiketappio laski korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien ansiosta



- Liiketappio laski pääosin korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien ansiosta
- Toimitusmäärät kasvoivat 6 % viime vuodesta

Liikevaihto **Q1-Q3 2011 288** **13 %**  
 EUR milj. Q1-Q3 2010 256

Liikevoitto **Q1-Q3 2011 -1** **+12**  
 EUR milj. \*) Q1-Q3 2010 -13 EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä



**UPM**

The Biofore  
Company