

# UPM TILINPÄÄTÖS 2011

Jussi Pesonen  
Toimitusjohtaja  
1. helmikuuta 2012

# Talous heikkeni vuoden 2011 loppua kohden, UPM eteni strategian mukaisesti

## 2011: EBITDA ja operatiivinen kassavirta paranivat viime vuodesta

- Onnistuneilla hintojen korotuksilla saatiin katettua merkittävästi korkeammat muuttuvat kustannukset
- Hallituksen osinkoehdotus 0,60 (0,55) osaketta kohti

## Q4 2011: EBITDA heikkeni 5% viime vuodesta

- Kysyntä oli heikompaa etenkin Euroopassa, hinnat olivat vakaat sellua lukuun ottamatta
- Raaka-aineiden markkinahinnat alkoivat laskea, mutta kustannukset olivat edelleen ennätyskorkealla
- Vahva operatiivinen kassavirta 310 milj. euroa

## Konsolidaatio, rakennejärjestelyt ja liiketoimintaportfolion uudistuminen

- Myllykoski-yrityskauppa, siihen liittyvät rakennejärjestelyt ja Schongaun energiainvestointi kustannuskilpailukyvyn parantamiseksi
- Pakkauspaperi- ja RFID -liiketoimintojen myynnit
- Maailman ensimmäinen puupohjainen biodiesel hanke


# Q4 2011 – toimitusmäärät laskivat samaan aikaan kun raaka-ainekustannukset pysyivät ennätyskorkealla

## Q4/2011 vs. Q4/2010

Liikevaihto  
EUR 2 686 milj.  +14 %


EBITDA  
EUR 301 milj.  -5 %

Liikevoitto<sup>(\*)</sup>  
EUR 147 milj.  -31 %

Tulos/osake <sup>(\*)</sup>  
EUR 0,16  -41 %

## 2011 vs. 2010

EBITDA  
EUR 1 383 milj.  +40 milj.

Operatiivinen rahavirta  
EUR 1 041 milj.  +59 milj.

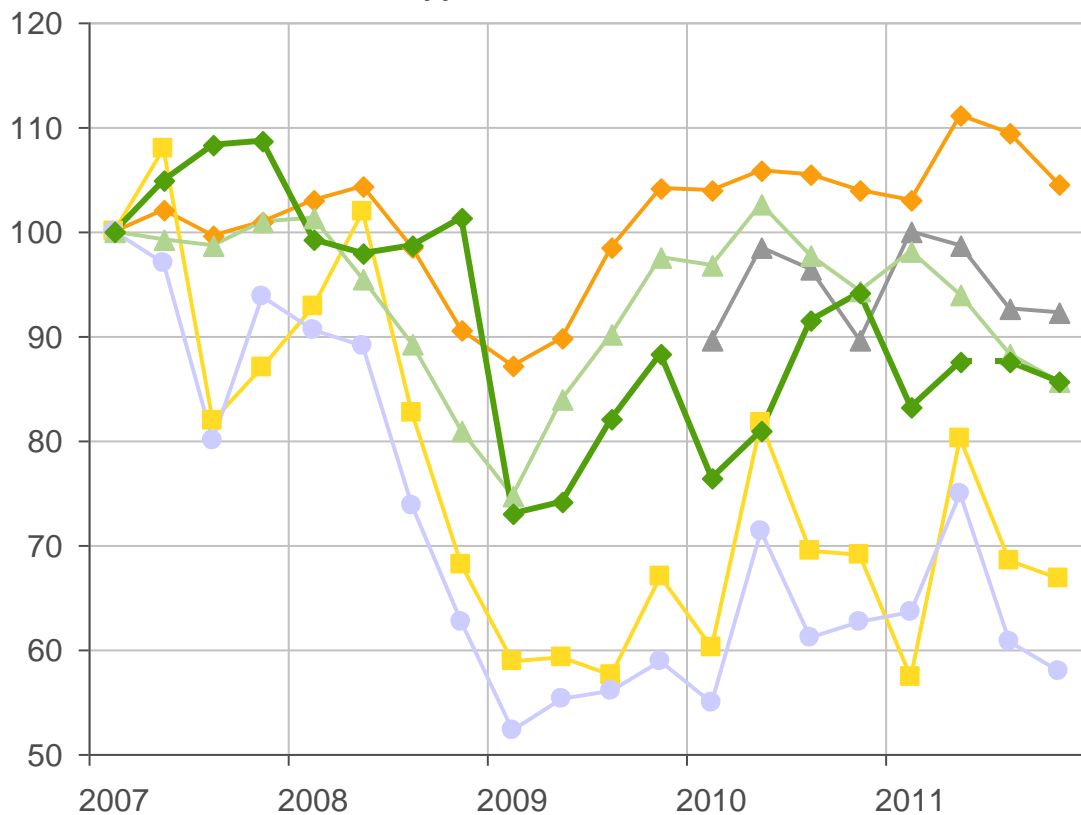
Nettovelka  
EUR 3 592 milj.  +306 milj.

Velkaantumisaste  
48 %  +2 %-yks.

<sup>(\*)</sup> ilman kertaluonteisia eriä

# Q4 2011 toimitusmäärät vähenivät viime vuodesta useimmilla liiketoiminta-alueilla – Paperin, Tarrojen ja Vanerin myyntihinnat nousivat

Toimitusvolyymit, indeksoitu Q107 = 100



Muutos toimitusmäärissä, %	Q411/ Q410	Q411/ Q311	2011/ 2010
Tarrat	0	-4	2
Sellu	3	0	3
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit (*)	-10	-2	-1
Hieno- ja erikoispaperit	-9	-3	-7
Sahatavara	-3	-2	-3
Vaneri	-8	-5	3

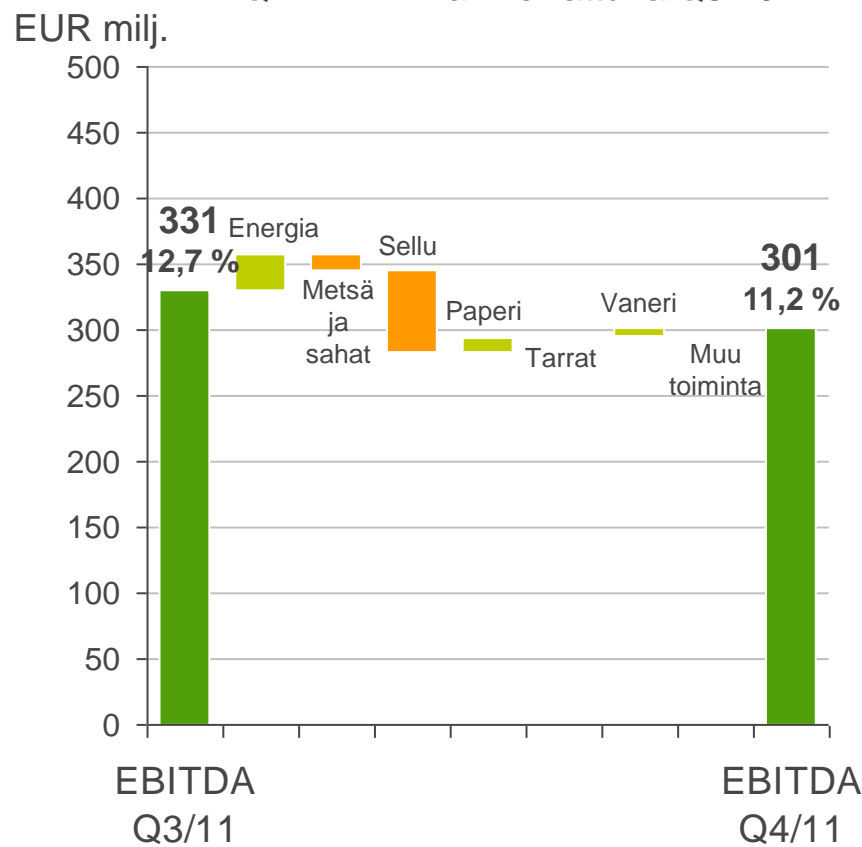
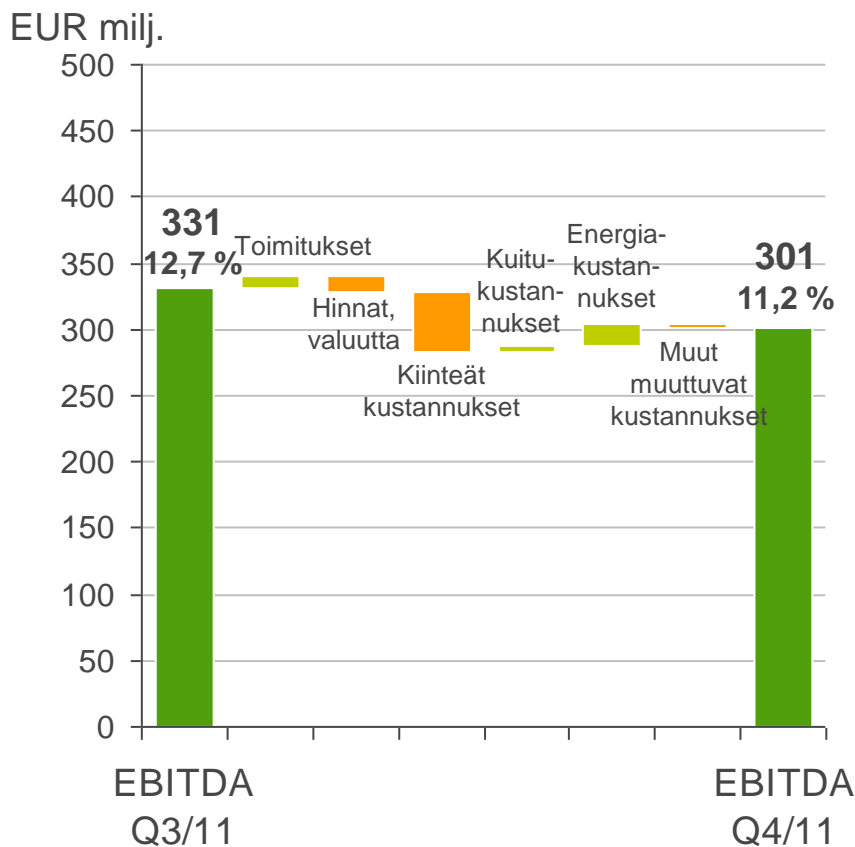
\*) sanoma- ja aikakauslehtipaperikehitys Q4 ja Q3 pro forma, sisältäen Myllykosken

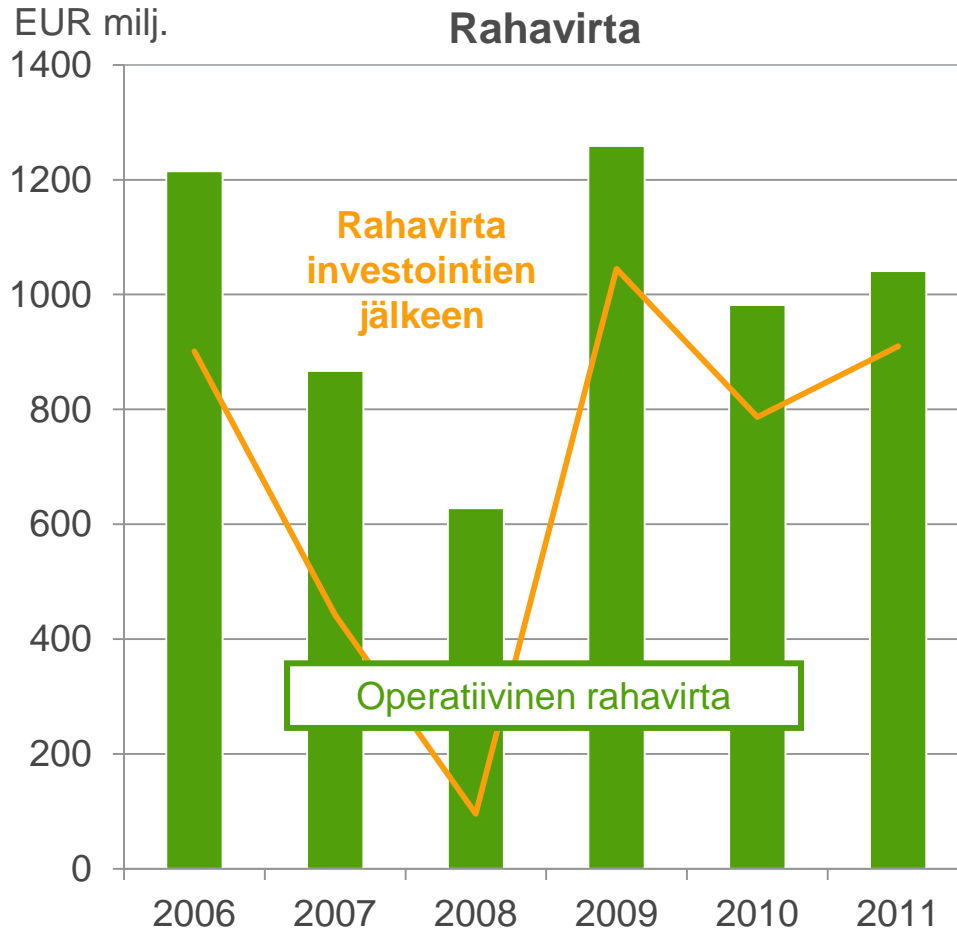
# EBITDA laski 9 % vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä vuoden kolmannesta neljänneksestä



Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti korkeat Q4 johtuen osittain ylläpitokustannuksista. Muuttuvat kustannukset olivat edelleen korkealla.

Alemmat sellun hinnat ja heikompi sahatavaramarkkina vaikuttivat Q4 EBITDA:an verrattuna Q3 2011

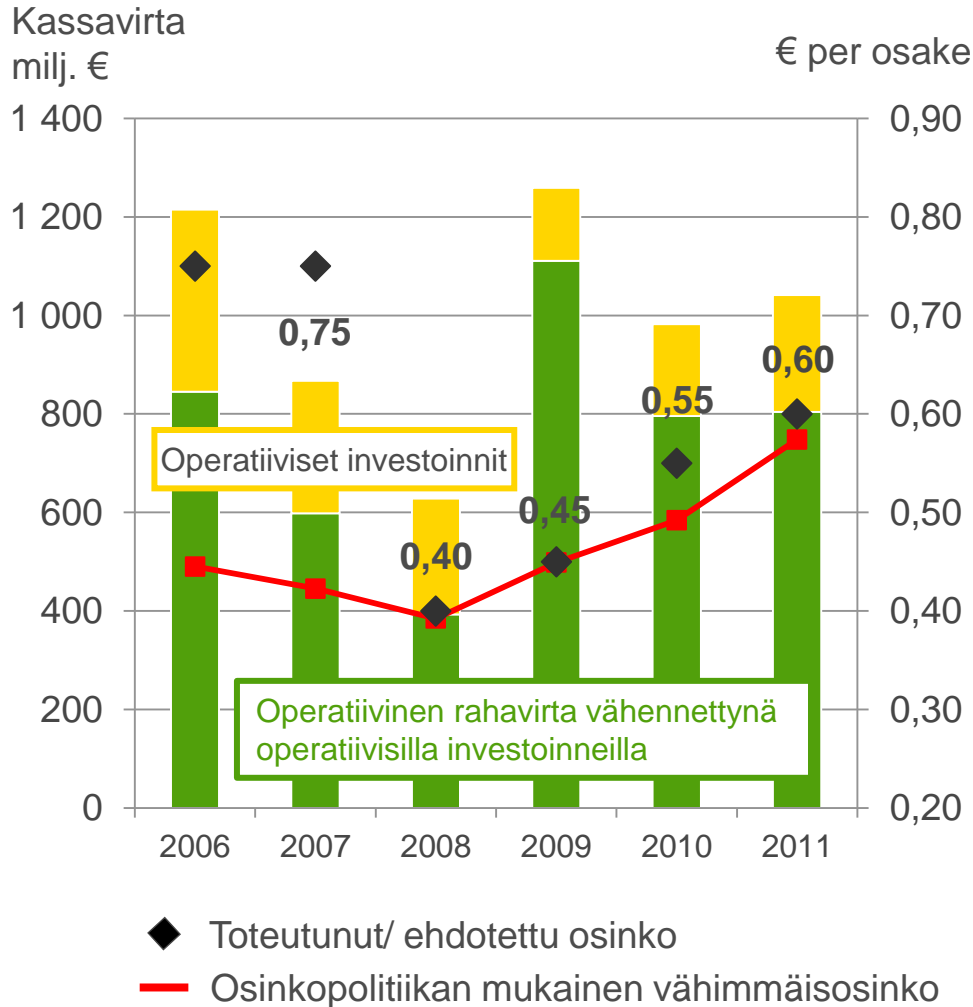




- Q4 2011 operatiivinen rahavirta oli 310 (343) milj. euroa
- Rahavirta investointien jälkeen oli 910 milj. euroa vuonna 2011
- Kyky vähentää nopeasti Myllykoski-kaupan yhteydessä tullutta lisävelkaa
- Mahdollisuuksia uusiin strategisiin aloitteisiin
- Rahavirtaan perustuva osinko

# TULOS

## Osinkoehdotus vuodelle 2011



### Osinkopolitiikka

- Vähintään yksi kolmannes operatiivisesta rahavirrasta vähennettynä operatiivisilla investoinneilla
- Nettorahavirta lasketaan kolmen vuoden liukuvasta keskiarvosta

### Osinkopolitiikan mukaan laskettu vähimmäisosinko vuodelle 2011

- 0,58 euroa osaketta kohti

### Hallituksen osinkoehdotus

- 0,60 (0,55) euroa osaketta kohti

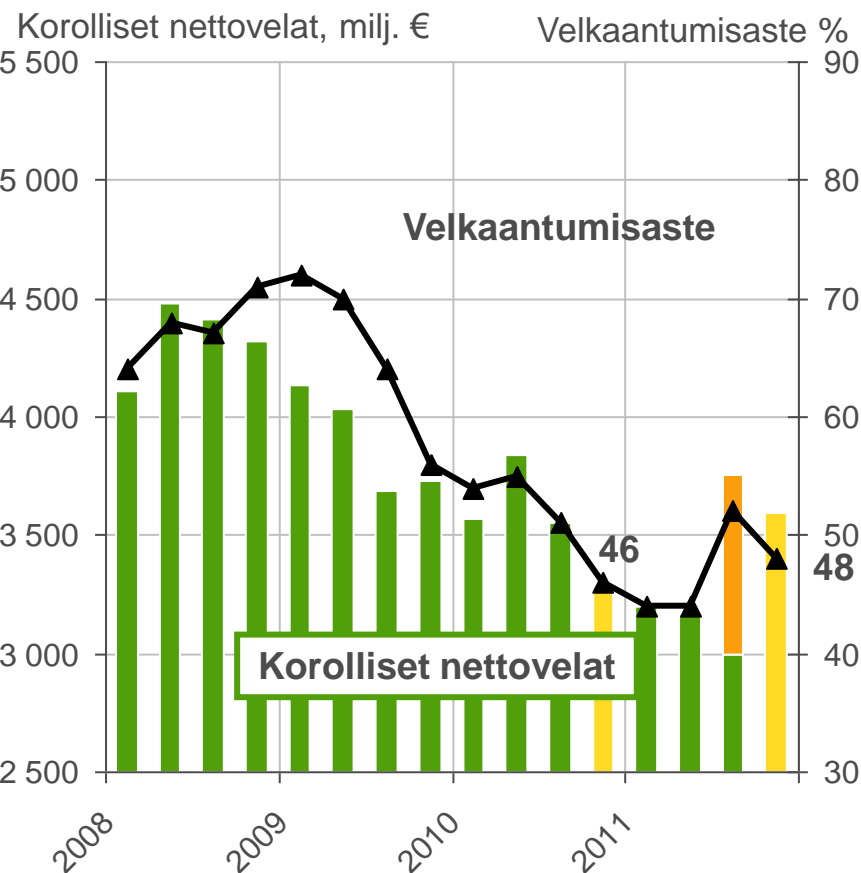
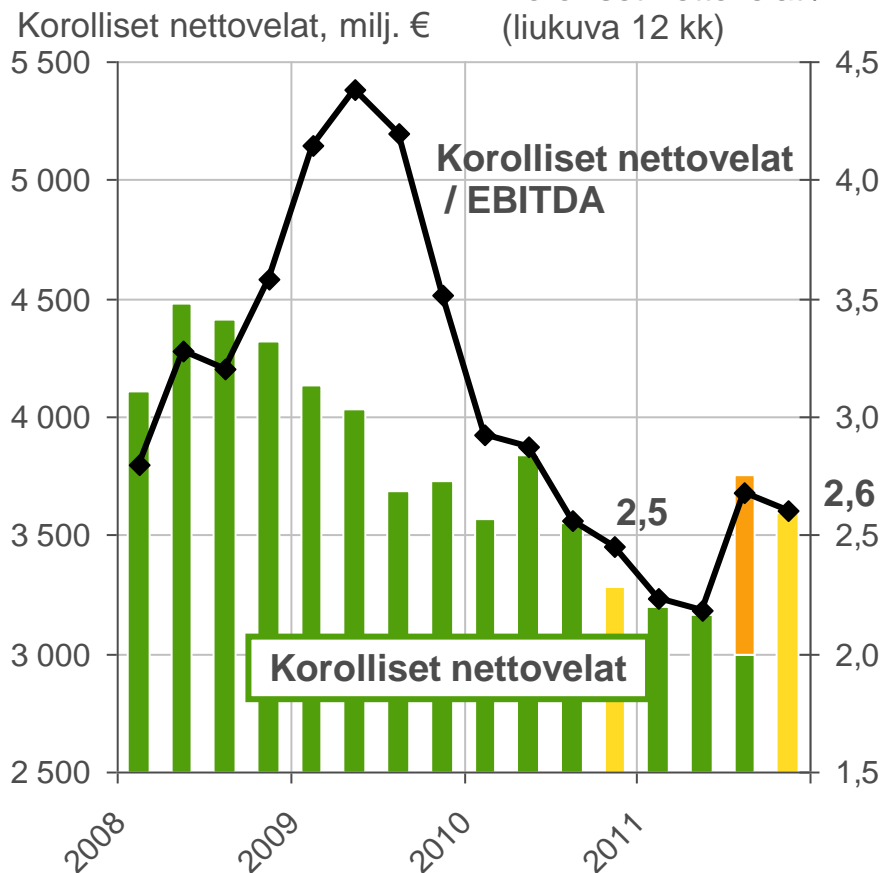
# TULOS

## Vahva tase – korolliset nettovelat kasvoivat 306 milj. euroa viime vuodesta



The Biofore Company UPM

Korolliset nettovelat / EBITDA  
(liukuva 12 kk)





- Vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan säilyvän vuoden 2011 loppupuoliskon tasolla
- Euroalueella on odotettavissa lievä taantuma vuoden 2012 ensimmäisinä kuukausina, velkakriisin jatkuminen lisää epävarmuutta
- UPM:n liiketoimintojen markkinaolosuhteiden ennustetaan pysyvän vakaina kausivaihtelut huomioiden
- Kustannustason odotetaan laskevan vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna muuttuvien kustannusten alenemisen ja Myllykoski-kaupan synergiaetujen seurauksena
- Hintatason arvioidaan säilyvän pääosin ennallaan vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna
  - Paperin keskihinnan euroiksi muutettuna odotetaan vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä pysyvän vuoden 2011 viimeisen neljänneksen tasolla
  - Sellun markkinahintojen arvioidaan olleen alimmillaan vuoden 2011 lopussa

(\* yksityiskohtainen "Näkymät"  
Tilinpäätöstiedotteessa 2011



The Biofore Company **UPM**

# STRATEGISET TOIMENPITEET

KONSOLIDAATIO,  
RAKENNEJÄRJESTELYT JA  
LIIKETOIMINTAPORTFOLION  
UUDISTUMINEN

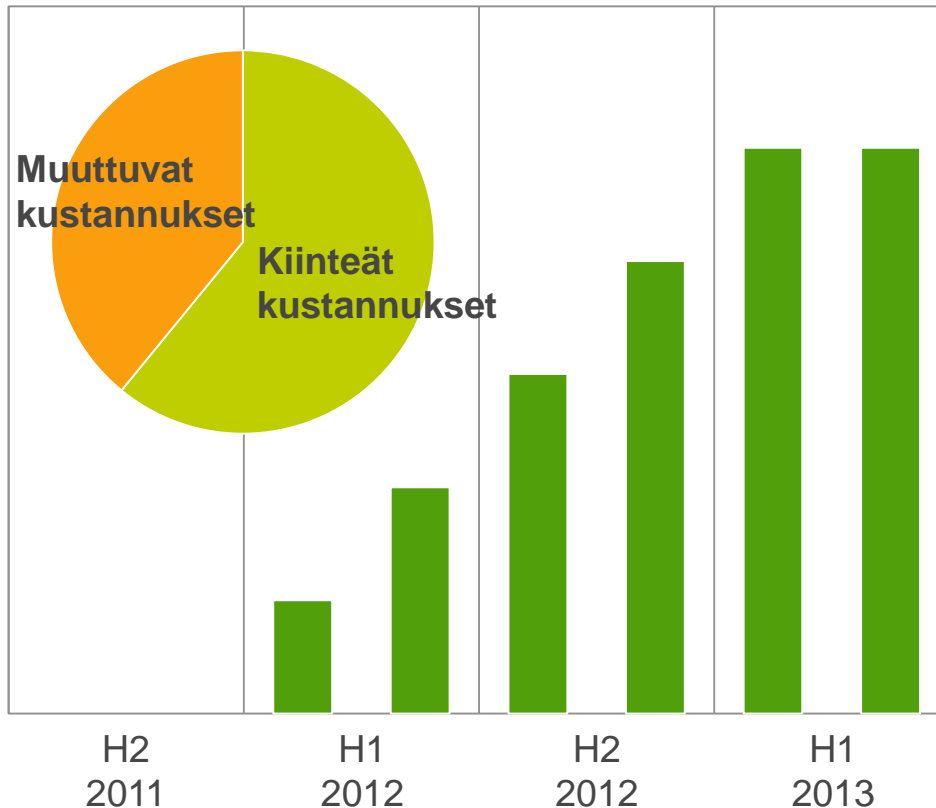
## **Myllykoski-integraatio ja toimenpiteet kustannuskilpailukyvyyn parantamiseksi etenevät aikataulun mukaisesti**



- Tavoitteena aikakauslehtipapereiden kustannustehokkuuden, kannattavuuden ja asiakaspalvelun parantaminen
- UPM on sulkenut yhteensä miljoona tonnia paperikapasiteettia
  - Myllykosken paperitehdas (600 000 tonnia aikakauslehtipaperia) ja Ettringen PK3 (110 000 tonnia sanomalehtipaperia ) joulukuussa 2011
  - Albruckin paperitehdas (320 000 tonnia aikakauslehtipaperia) tammikuussa 2012, arkituslinjan siirto Plattlingin tehtaalle käynnissä
  - Stracelin paperitehtaan (280 000 tonnia aikakauslehtipaperia) myyntiprosessi jatkuu
- Päällekkäisten toimintojen uudelleenjärjestelyjä paperin myynnissä
- Muutosturvaan liittyvät toimenpiteet henkilöstövähennysten vaikutusten lieventämiseksi vastuullisesti
- Uusi lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitos Schongaun tehtaalle energiakustannusten vähentämiseksi (85milj. euron investointi)

# Myllykoski-yrityskaupan kustannussynergiat etenevät suunnitellusti

## Suunniteltujen 200 miljoonan euron synergioiden arvioitu ajoitus ja lähteet



- Kustannussynergiat alkoivat toteutua vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä
- Jo toteutetut toimenpiteet kattavat 65% koko 200 milj. euron kustannussynergiasta
- Yli 100 milj. euroa odotetaan toteutuvan vuonna 2012
- Täysimääräisesti 200 milj. euron synergioiden odotetaan toteutuvan vuonna 2013

- UPM myy pakkauspaperivalmistuksensa Billerudille, yrityskaupan arvo on 130 milj. euroa
  - Pietarsaari PK 1 ja Tervasaari PK 7, joiden kokonaiskapasiteetti on noin 300 000 tonnia, vuoden 2011 pro forma liikevaihto oli 220 milj. euroa ja EBITDA 18 milj. euroa
  - Tehdaskiinteistöt ja infrastruktuuri jäävät UPM:n omistukseen
  - Yhtiöt ovat sopineet pitkäaikaisista markkinaehtoisista raaka-aine- ja palvelusopimuksista
  - 185 työntekijää siirtyy Billerudille vanhoina työntekijöinä
  - UPM kirjaa 50 milj. euron kertatuoton
  - Kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2012 toisella neljänneksellä<sup>\*</sup>
- Konsolidaatio pakkauspapereissa, Billerud on vakaa ja johtava pakkauspapereiden valmistaja
- Osa UPM:n paperiliiketoiminnan muutosta, UPM keskittyy ensisijaisesti graafisiin papereihin

## UPM investoi puupohjaiseen biodieseliin Lappeenrannassa



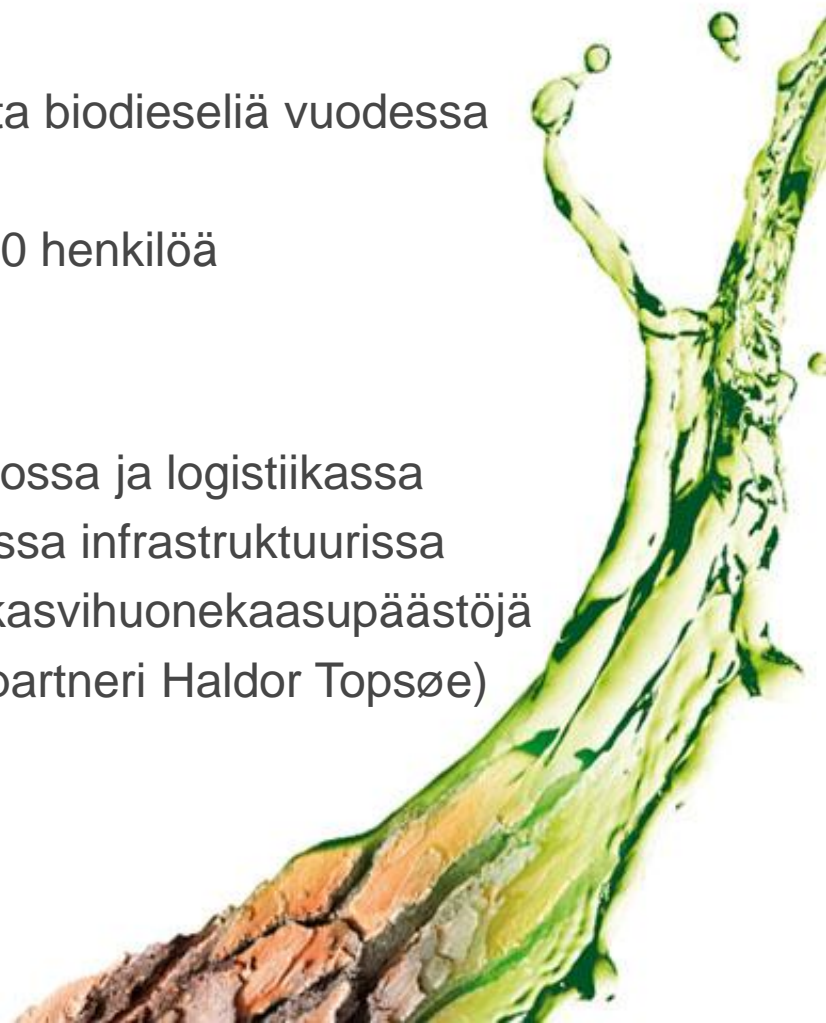
- UPM rakentaa maailman ensimmäisen puupohjaisia liikenteen biopolttoaineita valmistavan biojalostamon Lappeenrantaan
- Biojalostamon päätuote on korkealaatuinen, toisen sukupolven biodiesel
  - hyvin lähellä fossiilisen dieselin EN590 standardin mukaista laatua, soveltuu erinomaisesti nykyautoihin ja jakeluasemille
  - laskee autoilun kasvihuonekaasupäästöjä jopa 80%
- Raaka-aineena käytetään kestävästi tuotettua raakamäntyöljyä, jota syntyy selluprosessin tähteenä
- Teknologia perustuu UPM:n innovaatioihin ja pitkäjänteiseen kehitystyöhön
- Ensimmäinen askel tulla merkittäväksi kehittyneiden biopolttoaineiden tuottajaksi





## UPM Lappeenrannan biojalostamo

- Kaupallisen mittakaavan teollinen investointi
  - Kokonaisinvestointi noin 150 MEUR
  - Tuotanto 100 000 tonnia korkealaatuista biodieseliä vuodessa
  - Tuotanto alkaa 2014
  - Työllistää suoraan ja välillisesti noin 200 henkilöä
- Investointi on kannattava
  - Osaaminen ja volyymit raaka-ainehuollossa ja logistiikassa
  - Integraattihyödyt energiassa ja teollisessa infrastruktuurissa
  - Korkealaatuinen tuote, joka vähentää kasvihuonekaasupäästöjä
  - UPM:n kehittämä prosessi (teknologiapartneri Haldor Topsøe)
- Markkinat vahvassa kasvussa



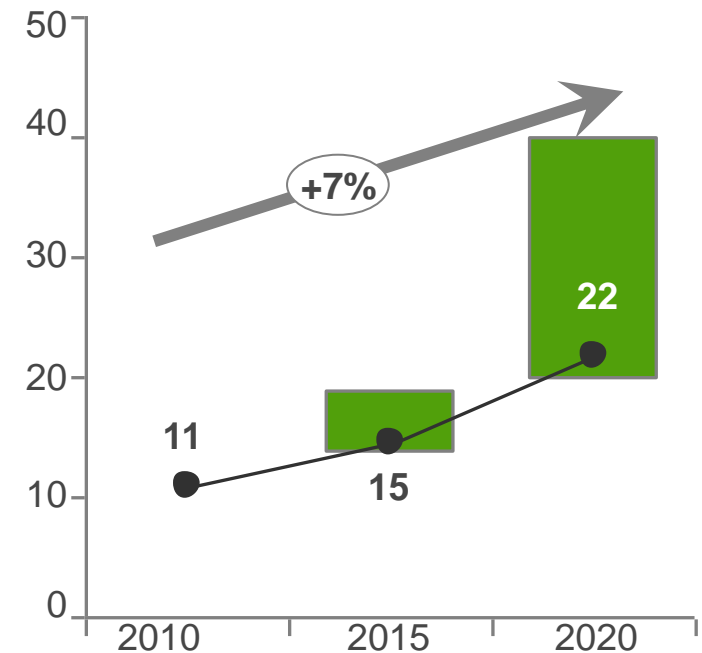
## Biopolttoainemarkkinat kasvavat nopeasti



- Maailmanlaajuinen kysyntä ylittää tarjonnan lähivuosien aikana
- EU:ssa noin 7 % vuotuinen kysynnän kasvu
- EU:n tavoite vuonna 2020
  - 20% vähemmän kasvihuonekaasupäästöjä
  - 10% liikennepolttoaineista uusiutuvia (Suomessa 20%)
- UPM:n markkinat EU:n alueella

### BIODIESELIN KYSYNTÄ EU:SSA

(Milj. tonnia)



- Ennusteiden vaihteluväli
- Kansalliset toimintasuunnitelmat (NREAPs)

Lähde: Hart Global Biofuels Outlook 2010 – 2020

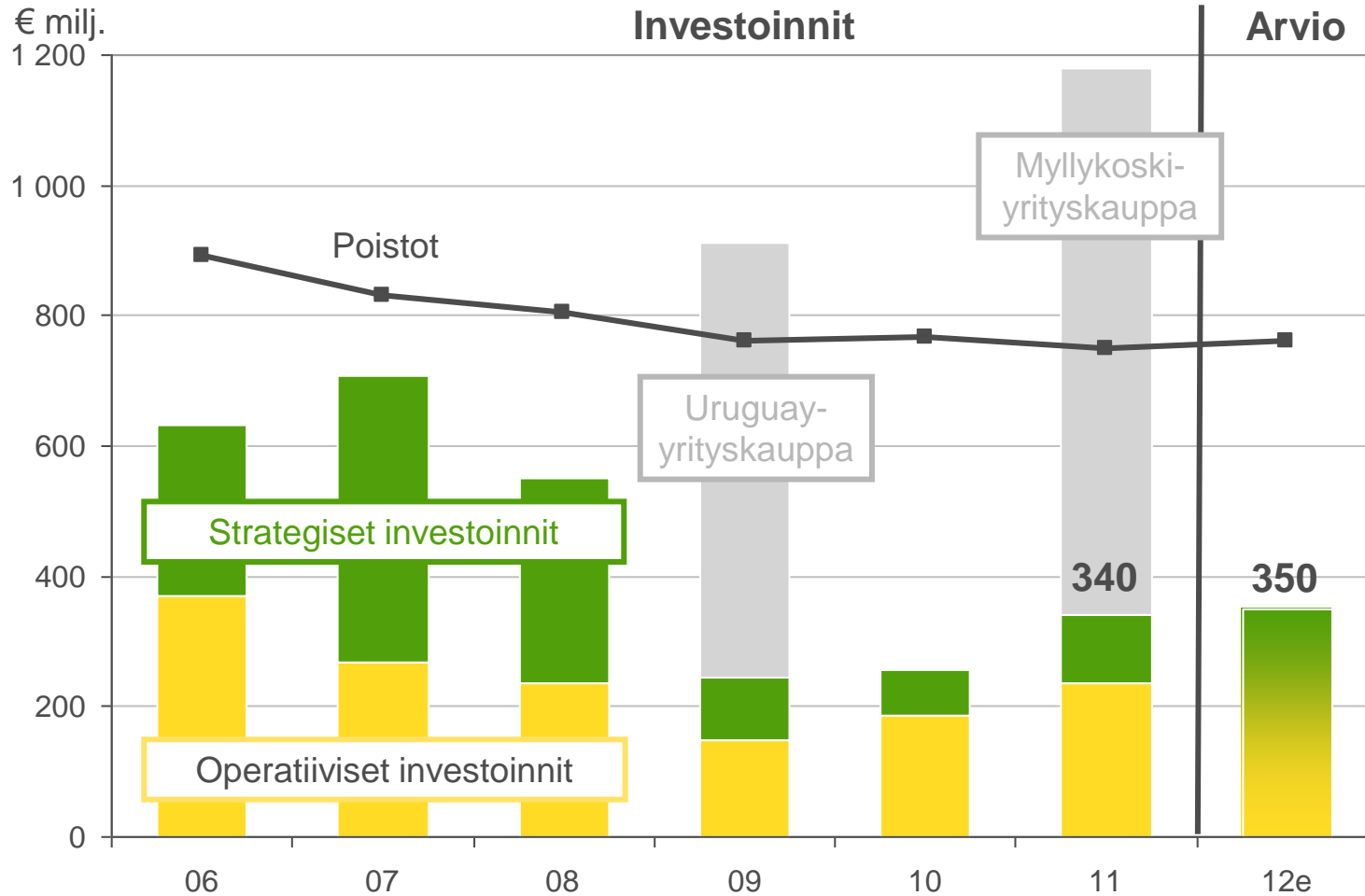


# Kehittyvä UPM Kaukaan tehdasintegraatti

- 1 TUTKIMUSKESKUS
- 2 BIOJALOSTAMO
- 3 BIOVOIMALAITOS
- 4 SELLUTEHDAS
- 5 SAHA
- 6 PAPERITEHDAS



# Kilpailukyky voidaan ylläpitää alemmilla investointikustannuksilla





The Biofore Company

**UPM**

# YHTEENVETO





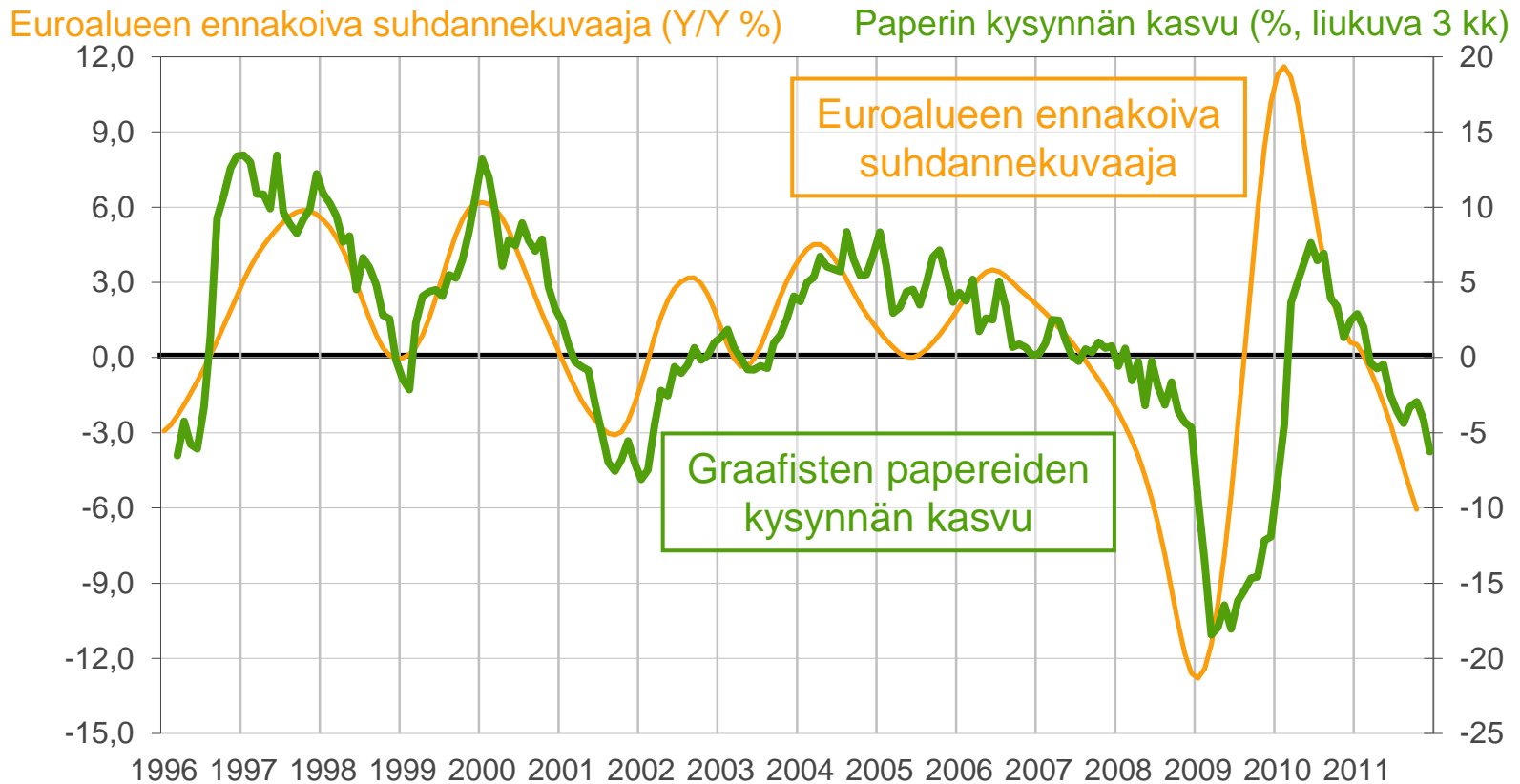


## Yhteenveto

- 2011 EBITDA ja operatiivinen kassavirta paranivat vuodesta 2010
- Markkinaolosuhteet heikkenivät ja liikevoitto laski neljänneksittäin vuoden 2011 toisella puoliskolla, tilanteen arvioidaan vakiintuneen
- Markkinanäkymät ovat vakaat vuoden 2012 alkupuoliskolla, kustannusten odotetaan laskevan vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä
- Hallitus ehdottaa osingon nostamista 0,60 (0,55) euroon
- UPM jatkoi strategian toteuttamista ja uudisti liiketoimintaportfoliotaan
  - Myllykoski-integraatio ja kustannussynergioiden toteutus etenee suunnitellusti
  - Pakkauspaperi- ja RFID –liiketoimintojen myynnit edustavat näiden markkinoiden konsolidaatiota ja UPM:n portfolion uudistumista
  - Maailman ensimmäinen puupohjainen biodiesel hanke julkistettiin

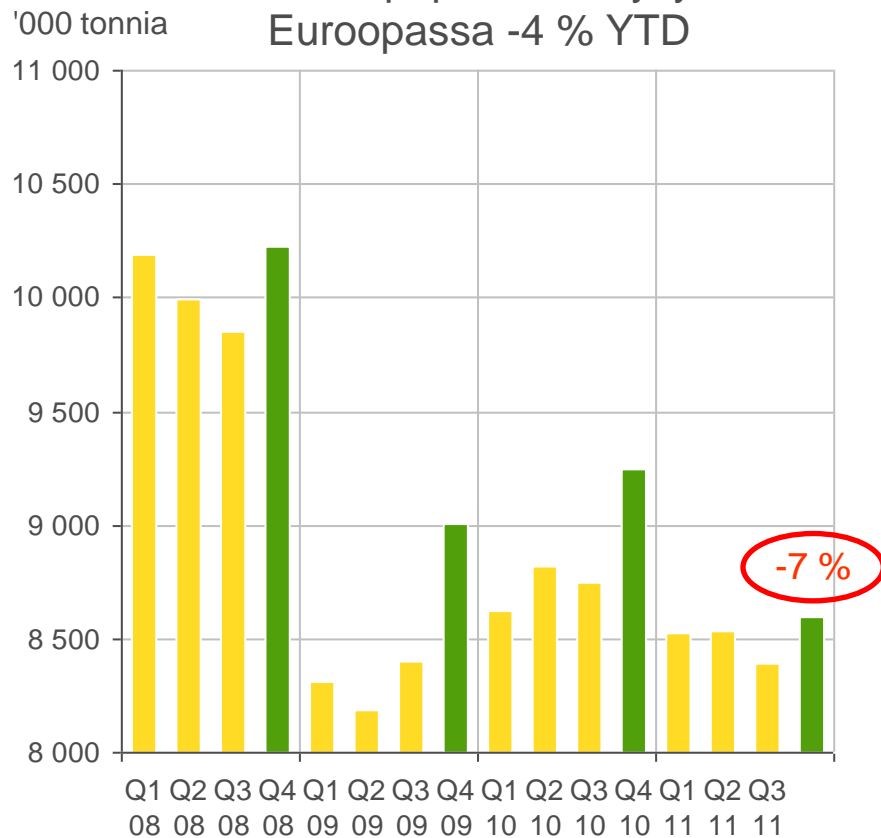
# LIKETOIMINNAN AJURIT

# Talouden näkymät heikkenivät ja vaikuttavat UPM:n tuotteiden kysyntään



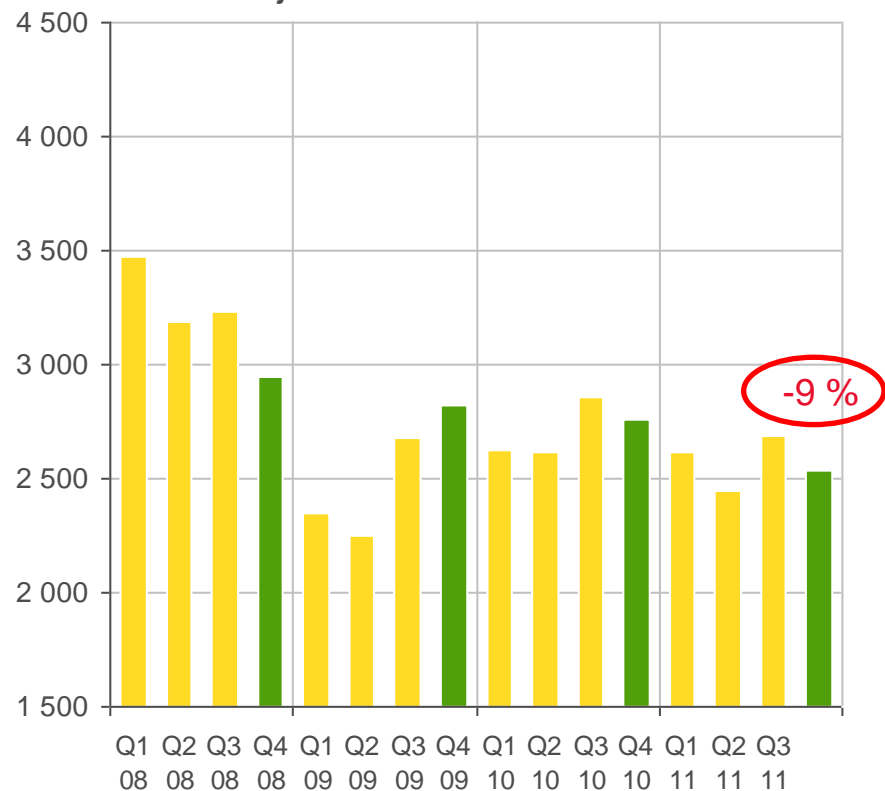
Lähteet: Ceciprint, Cecipine, OECD

Graafisten papereiden kysyntä  
Euroopassa -4 % YTD



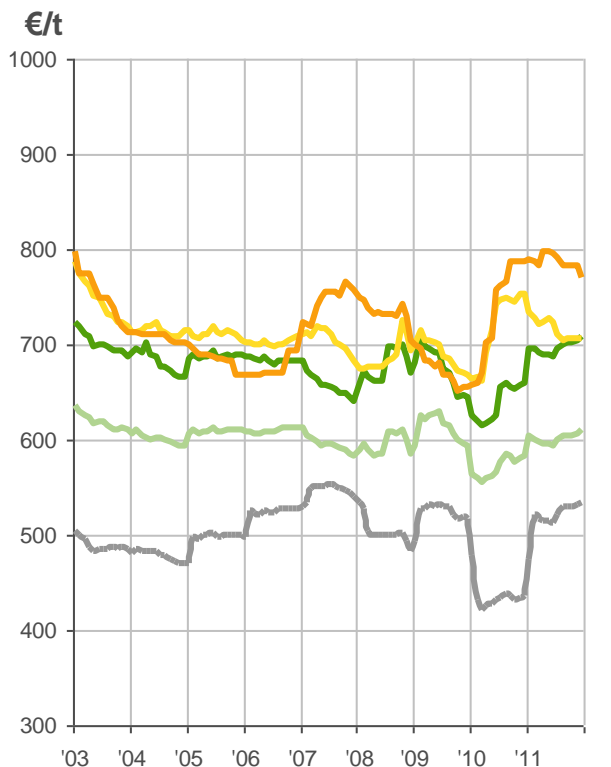
Aikakauslehtipapereiden ja päällystetyn  
hienopaperin kysyntä

'000 tonnia Pohjois-Amerikassa -5 % YTD



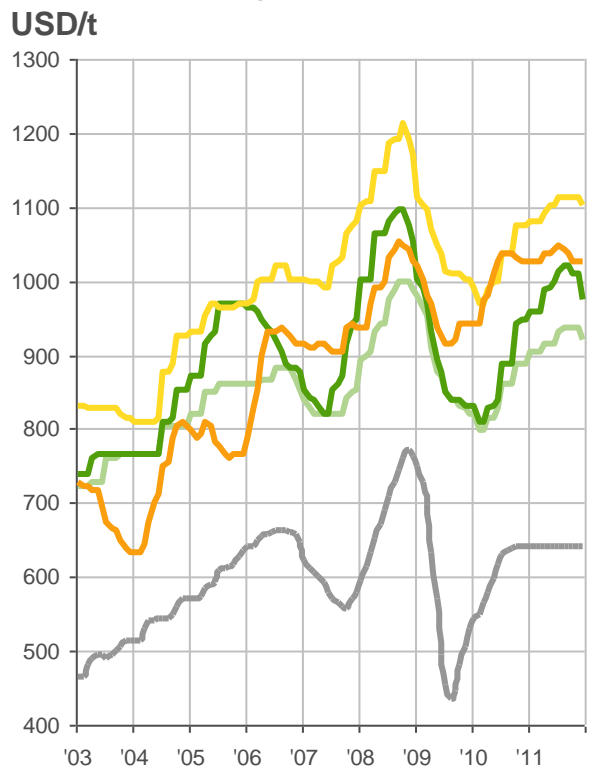


## Eurooppa



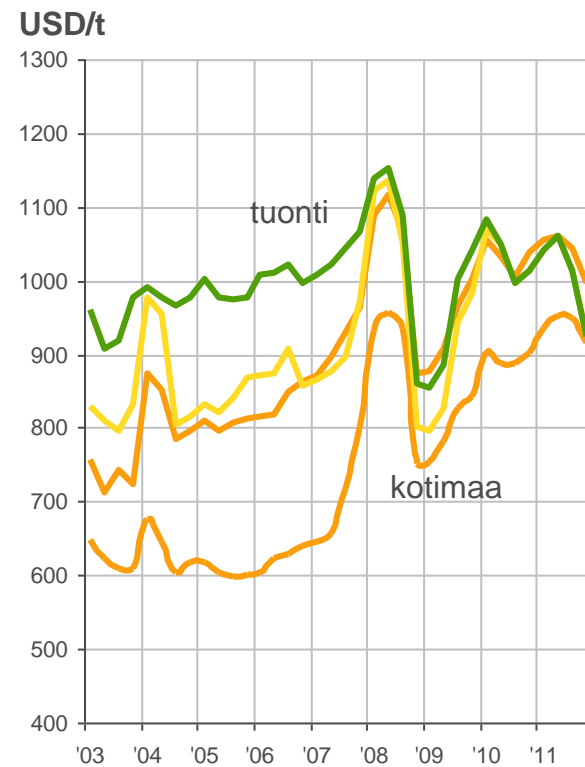
- News 45 g/m<sup>2</sup>
- LWC off 60 g/m<sup>2</sup>
- WFUr 80 g/m<sup>2</sup>
- SC rg 56 g/m<sup>2</sup>
- WFCr 100 g/m<sup>2</sup>

## Pohjois-Amerikka



- News 48,8 g/m<sup>2</sup>
- LWC 59,2 g/m<sup>2</sup>
- WFUr off 74 g/m<sup>2</sup>
- SC 51,8 g/m<sup>2</sup>
- WFCr 88,8 g/m<sup>2</sup>

## Kiina



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

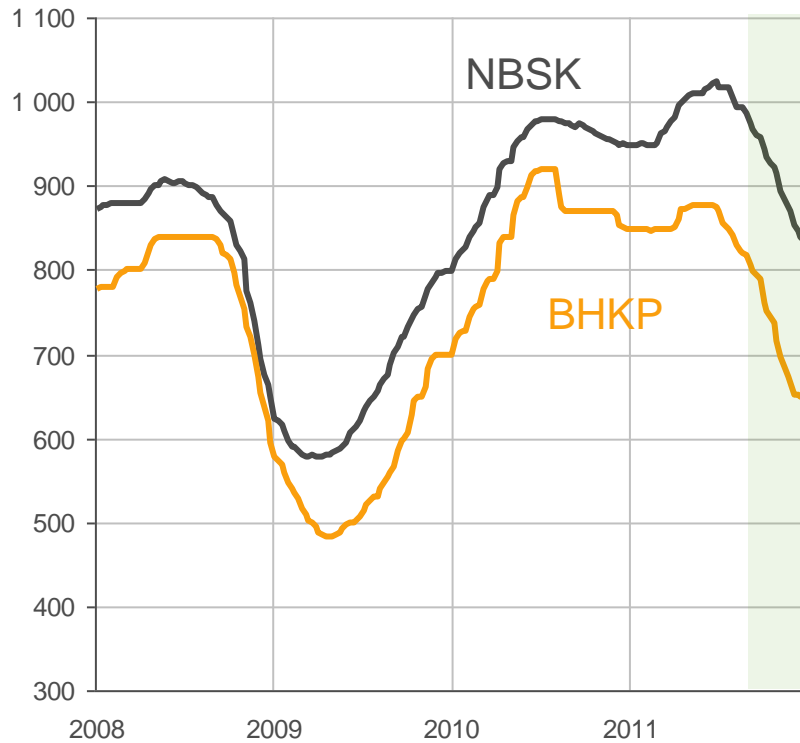
Lähteet: PPI, RISI



# LIIKETOIMINNAN AJURIT

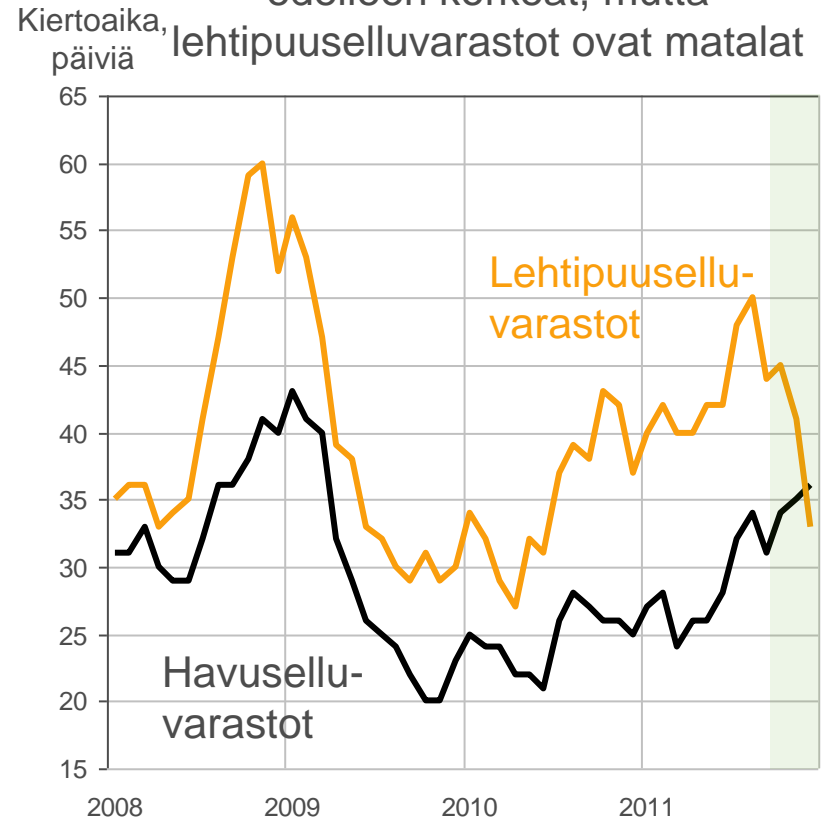
## Sellumarkkinat

USD/tonni Sellun hinnat laskivat Q4 aikana



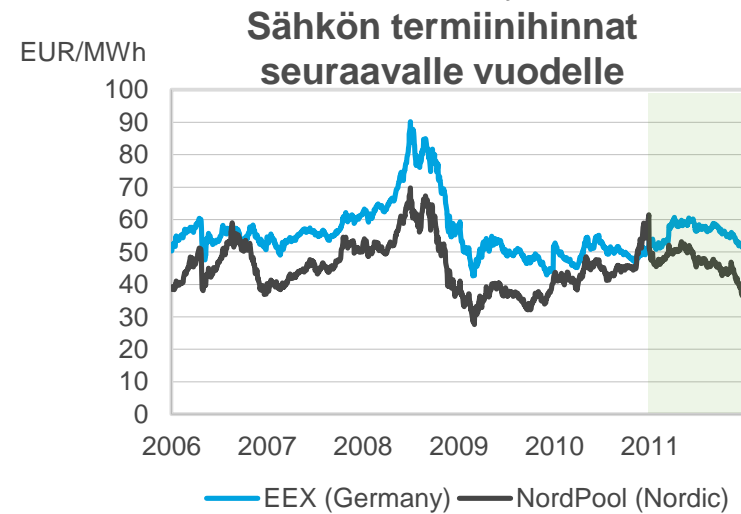
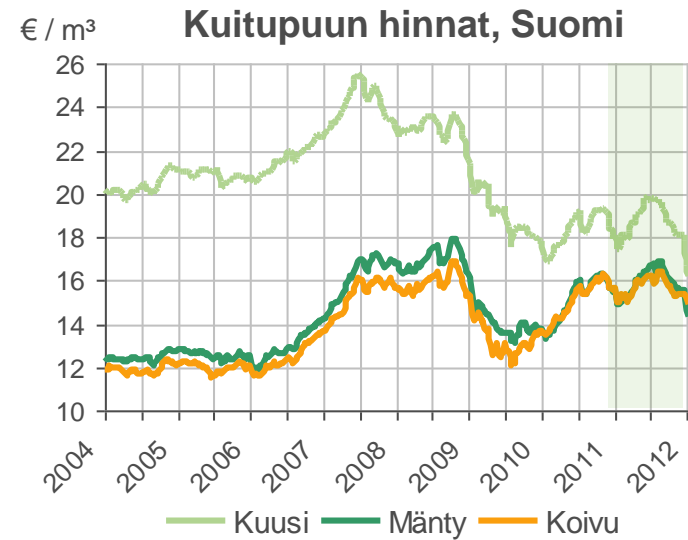
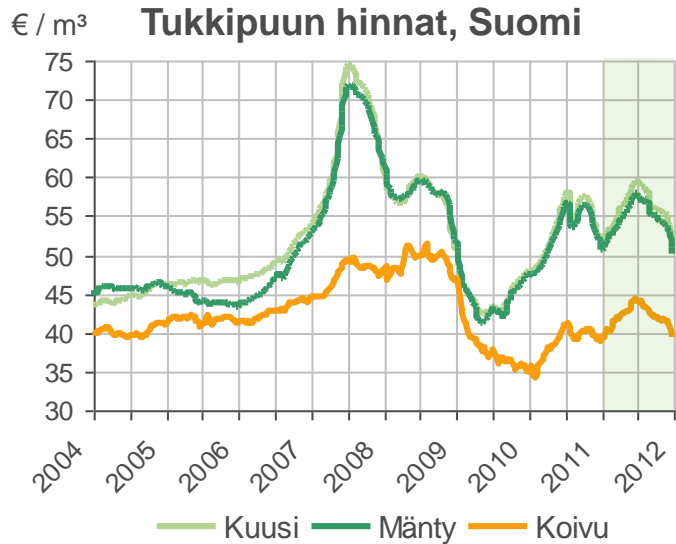
Lähde: FOEX Indexes Ltd.

Tuottajien havuselluvarastot ovat edelleen korkeat, mutta lehtipuuselluvarastot ovat matalat



Lähde: PPPC World-20 statistics

# Puun, keräyspaperin ja sähkön hinnat ovat laskussa





The Biofore Company **UPM**

# TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA 2011



# TULOS

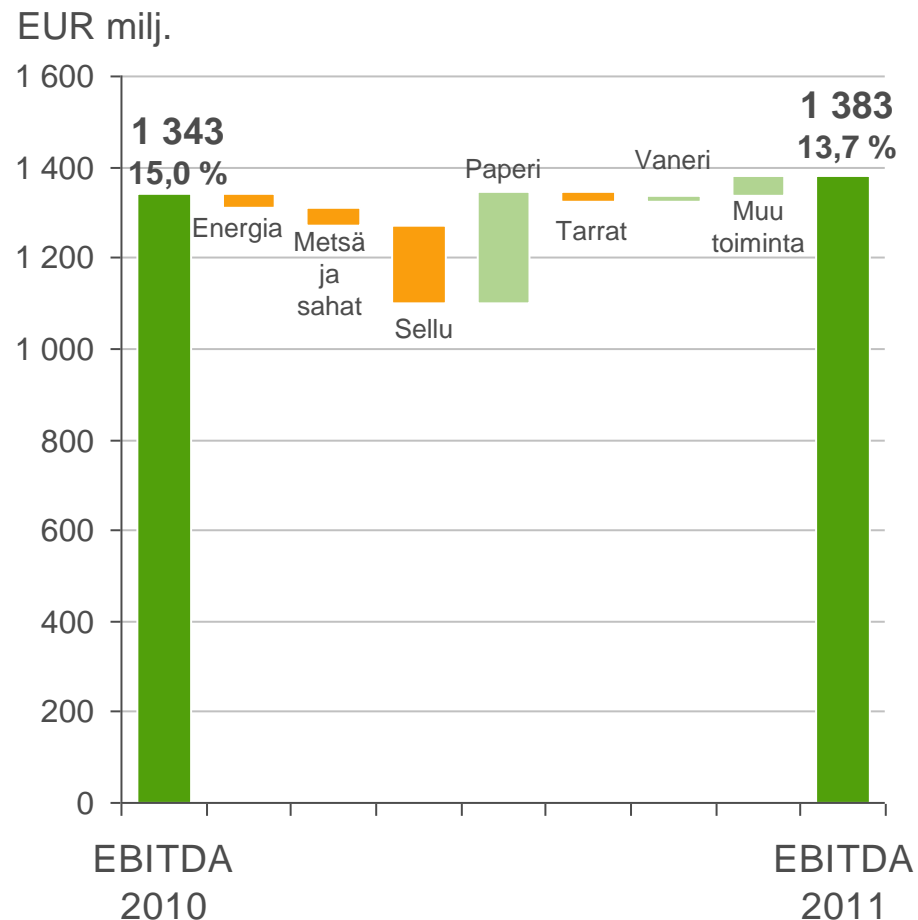
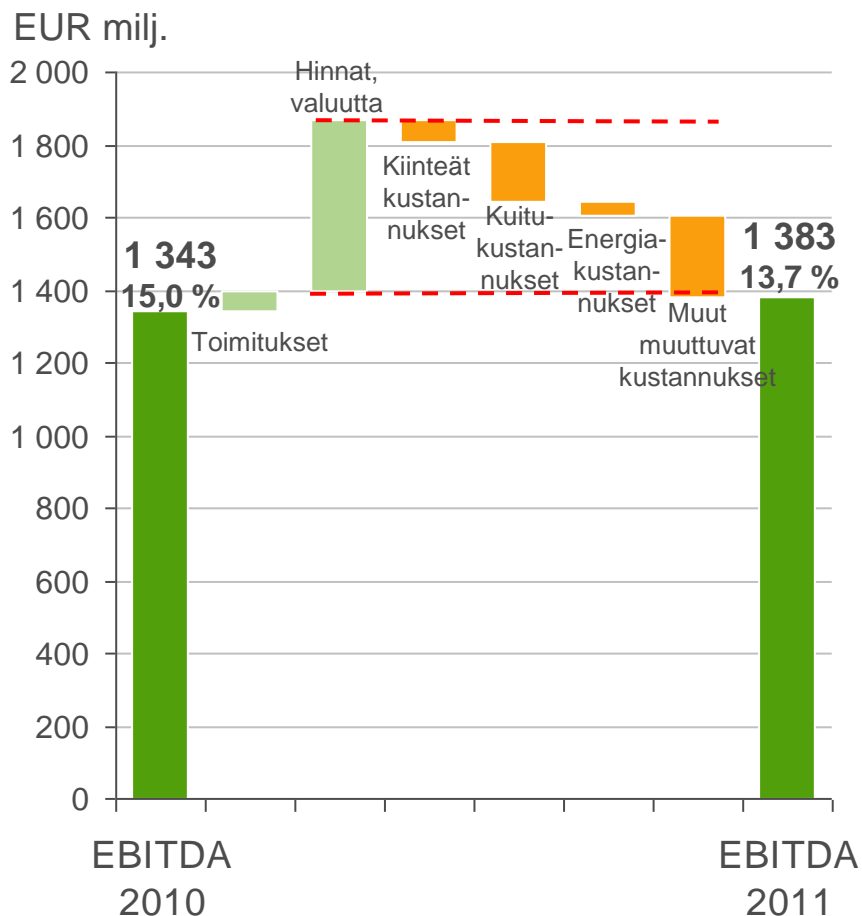
## Avainluvut

	Q4 2011	Q4 2010	2011	2010
Liikevaihto, milj. €	2 686	2 357	10 068	8 924
Liikevaihdon kasvu (%)	14 %		13 %	
Käyttökate (EBITDA), milj. €	301	318	1 383	1 343
Osuus liikevaihdosta, %	11,2	13,5	13,7	15,0
Liikevoitto/ -tappio ilman kertaluonteisia eriä, milj.	147	212	682	731
Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä, €	0,16	0,27	0,93	0,99
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. €	310	343	1 041	982

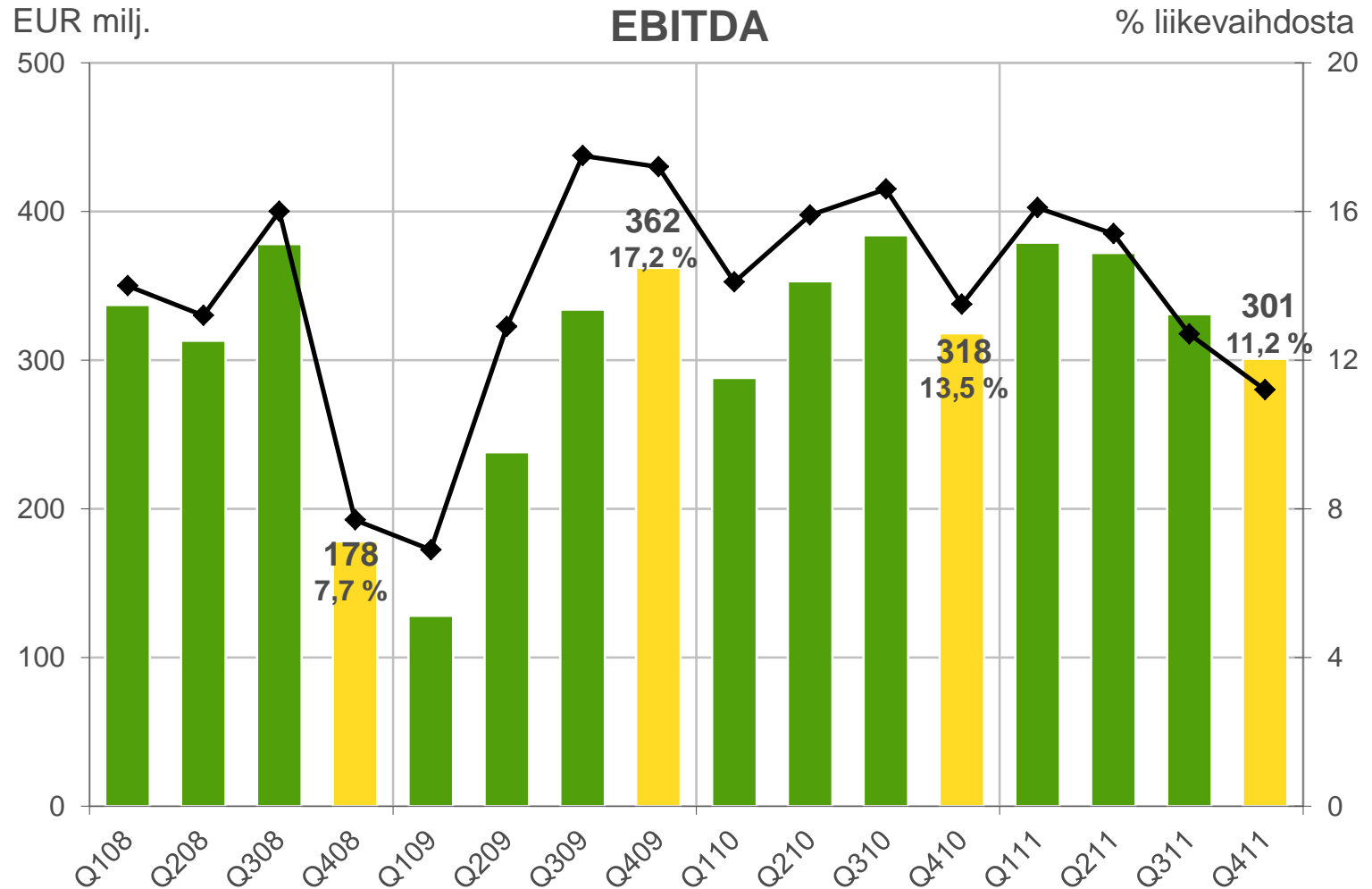
	Raportoitu 1-12/2011	Pro forma oikaisu	Pro forma 1-12/2011
Liikevaihto, € milj.	10 068	780	10 848
EBITDA, € milj.	1 383	40	1 423
Liikevoitto, € milj.	459	-8	451
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	682	-8	674
Voitto ennen veroja, € milj.	417	-25	392
– Ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	572	-25	547
Kauden voitto	457	-18	439

# TULOS

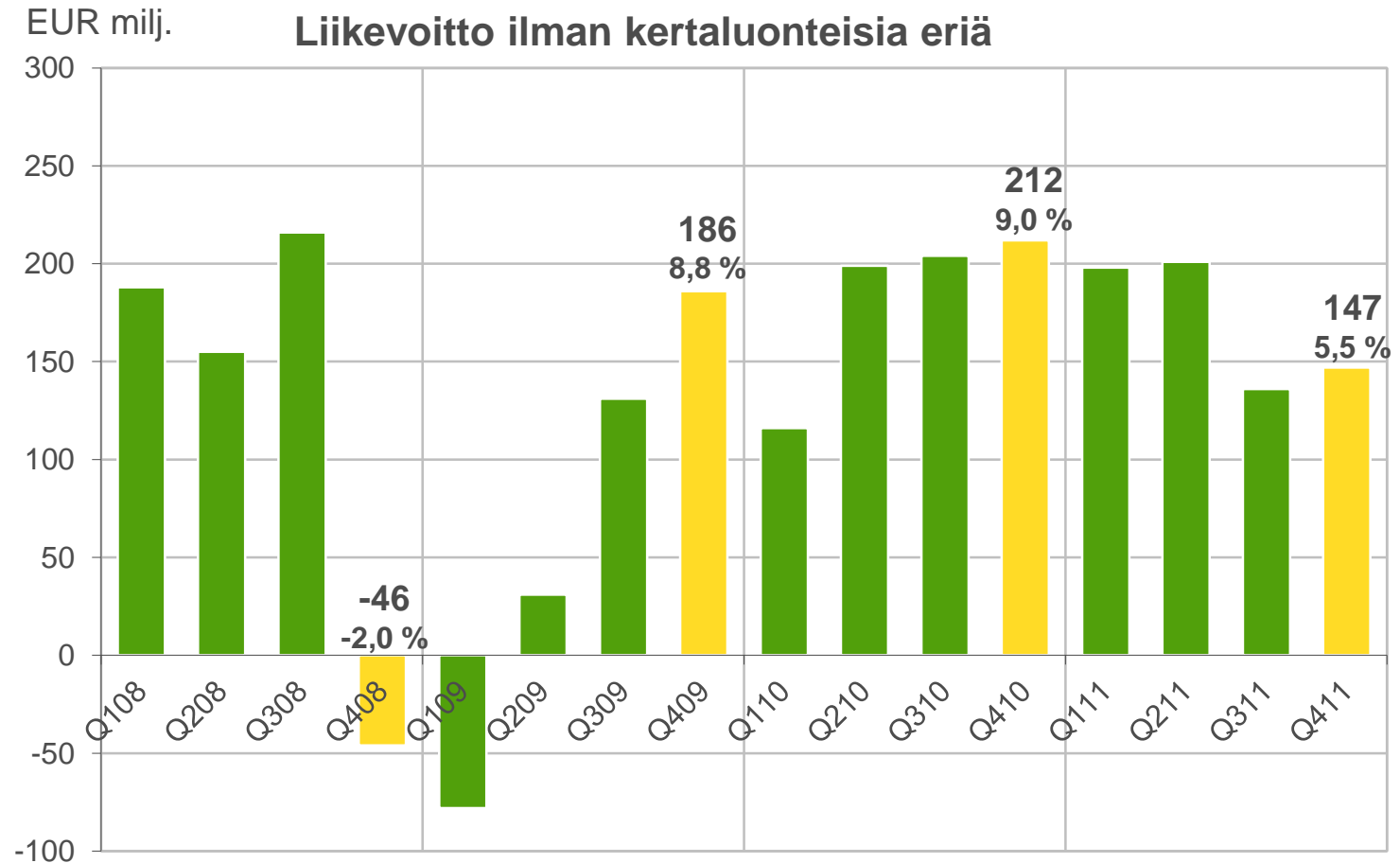
**2011 EBITDA parani 3%, korkeammat myyntihinnat kumosivat kustannusten nousun, Paperi paransi**



# Q4 2011 EBITDA laski viime vuodesta korkeampien muuttuvien kustannusten vuoksi



# Liikevoitto laski vuoden 2011 toisella vuosipuoliskolla kysynnän heikkenemisen ja ennätyskorkeiden kustannusten seurauksena



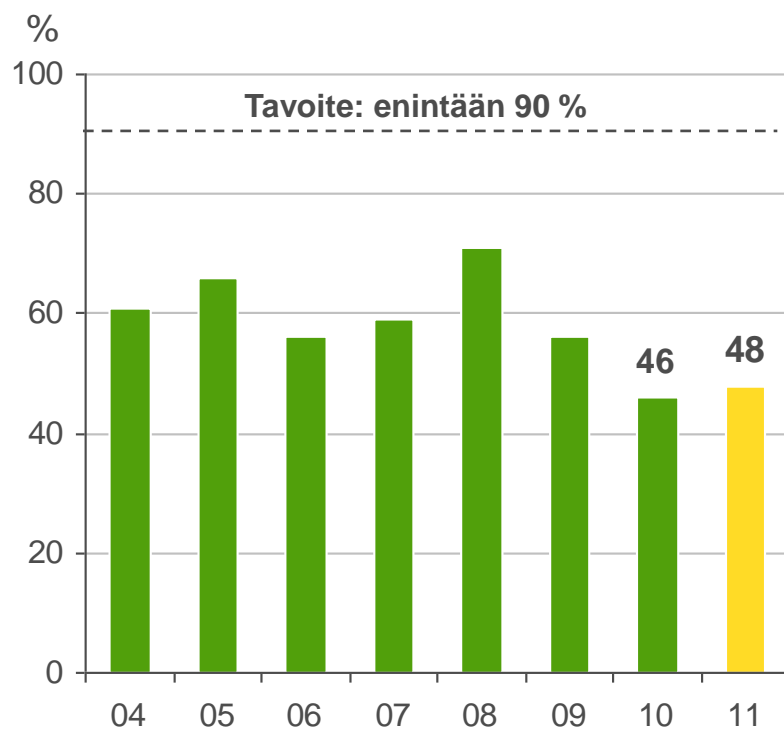


# TULOS

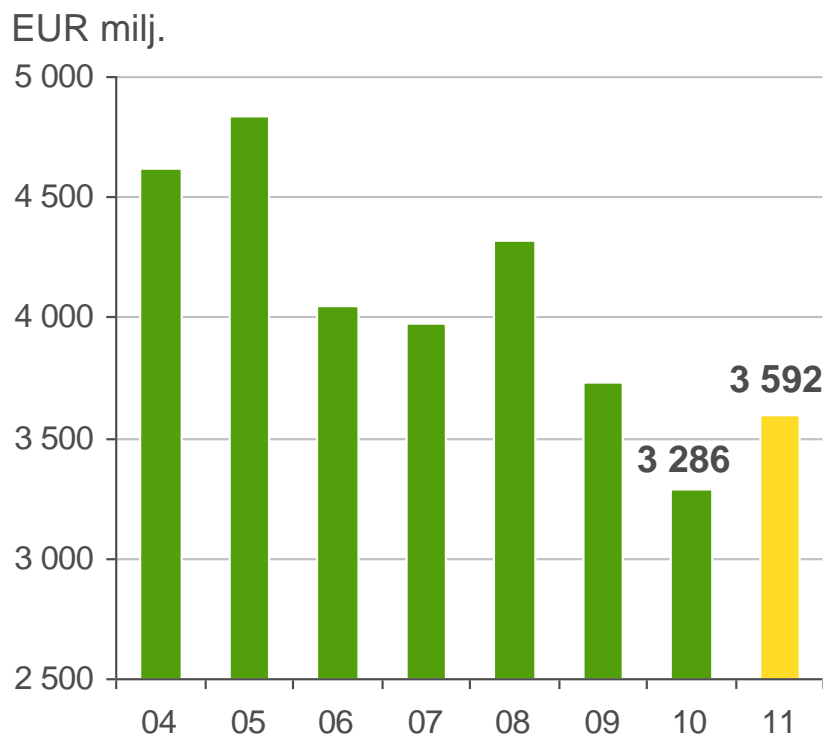
## Rahavirta

€ milj.	Q4/11	Q4/10	2011	2010
<b>EBITDA</b>	<b>301</b>	<b>318</b>	<b>1 383</b>	<b>1 343</b>
Kassavirta ennen käyttöpääoman muutosta	263	332	1 249	1 301
Käyttöpääoman muutos	91	98	-73	-139
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-44	-87	-135	-180
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>310</b>	<b>343</b>	<b>1 041</b>	<b>982</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-93	-91	-286	-241
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	18	1	155	46
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>235</b>	<b>253</b>	<b>910</b>	<b>787</b>

## Velkaantumisaste



## Korolliset nettovelat



**Likviditeetti** oli 1,9 mrd euroa  
takaisinmaksut 0,9 mrd euroa vuonna 2012

# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

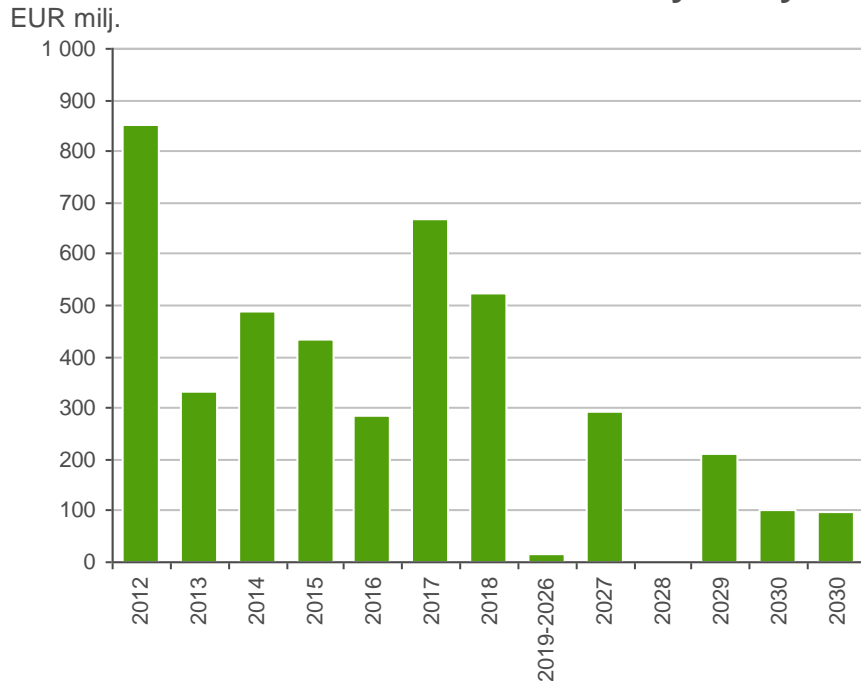
## Likviditeetti

Likviditeetti oli 31. joulukuuta 2011 1,9 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

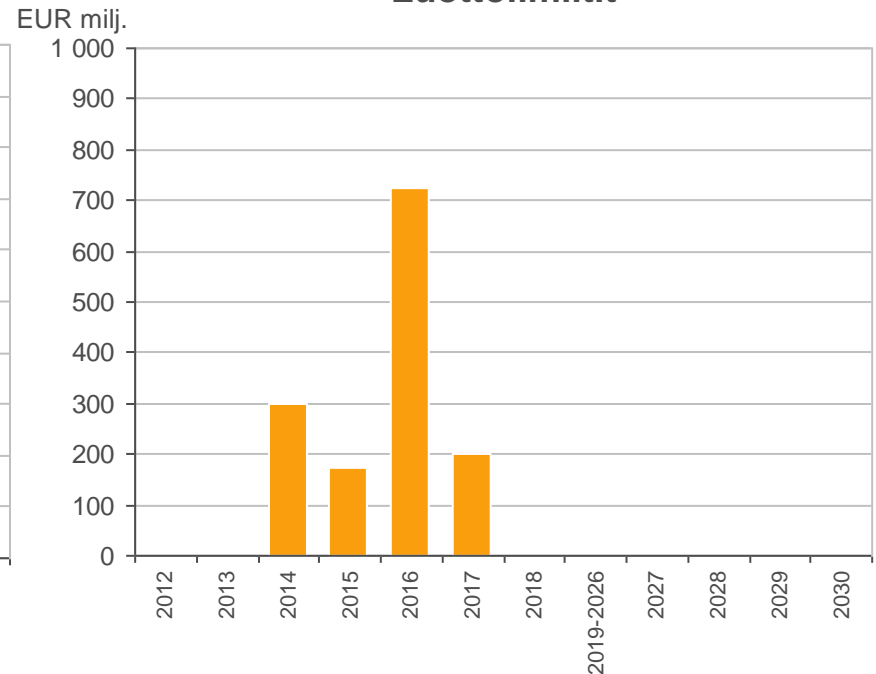
## Luottolimiitit 1,4 mrd euroa

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

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset

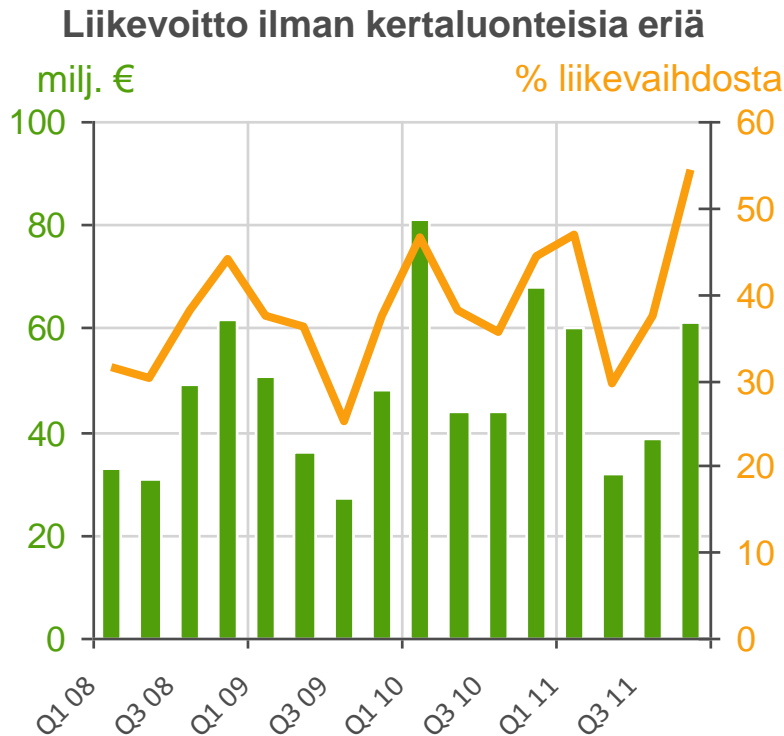


Luottolimiitit



# TULOS

## Energia 2011 vs. 2010



- Liikevoitto laski alemmista markkinahinnoista ja lauhdevoiman tuotannon vähenemisestä johtuen
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 6%

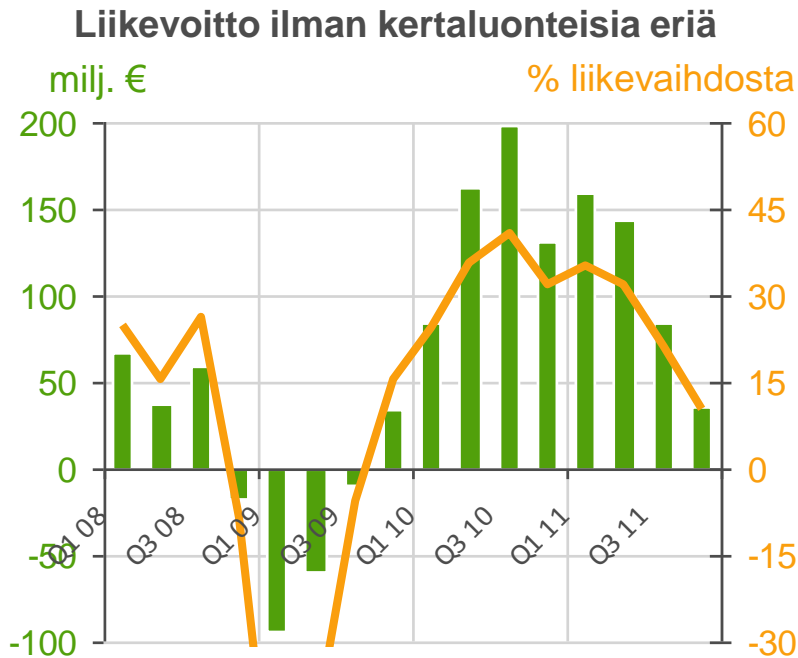
Liikevaihto **2011 452** ✓ -20 %  
 EUR milj. 2010 567

Liikevoitto **2011 192** ✓ -45  
 EUR milj.\*) 2010 237  
 EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

# TULOS

## Sellu 2011 vs. 2010



- Liikevoitto laski sellun alemmien myyntihintojen vuoksi
- Korkeammat puukustannukset vaikuttivat kannattavuuteen negatiivisesti

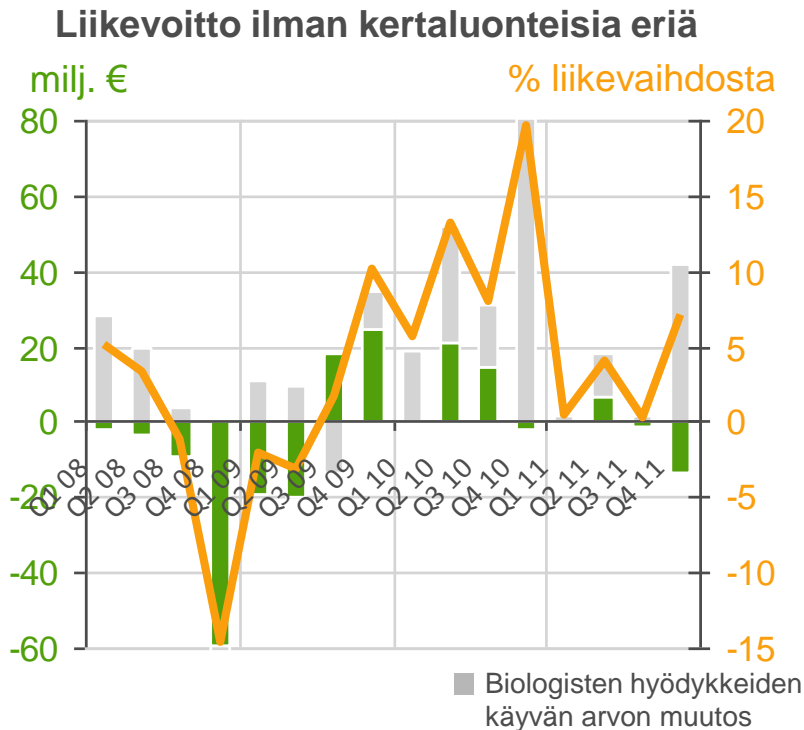
Liikevaihto **2011 1 648**  -3 %  
 EUR milj. 2010 1 698

Liikevoitto **2011 423**  -154  
 EUR milj. \*) 2010 577

\*) ilman kertaluonteisia eriä

## TULOS

# Metsä ja sahat 2011 vs. 2010



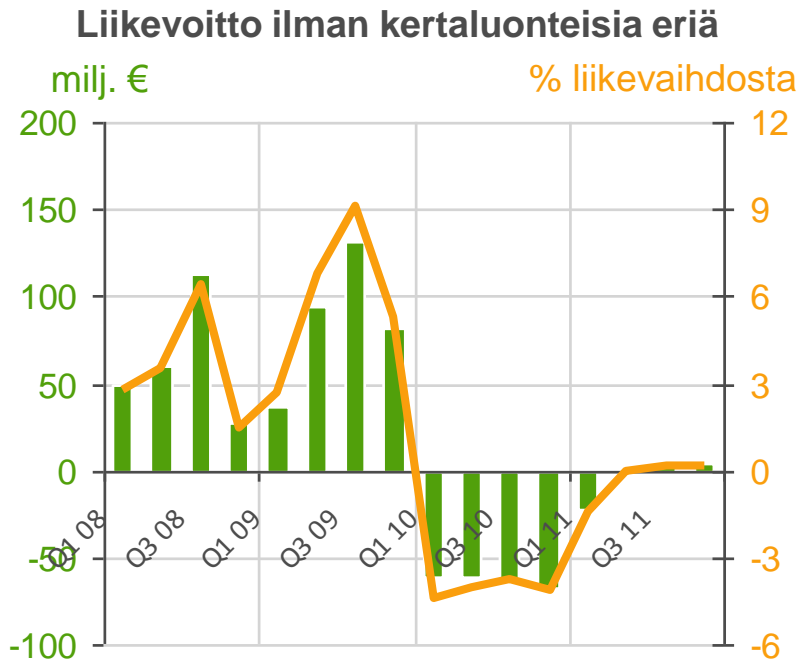
- Liikevoitto laski biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi
- Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 57 miljoonaa euroa (147 miljoonaa)
- Sahatavaran puukustannukset olivat korkeammat ja sahatavaran keskihinnat laskivat

Liikevaihto **2011 1 651**  **9 %**  
 EUR milj. 2010 1 521

Liikevoitto **2011 50**  **-131**  
 EUR milj. \*) 2010 181  
 \*) ilman kertaluonteisia eriä

# TULOS

## Paperi 2011 vs. 2010



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

Liikevaihto **2011 7 184**  
EUR milj. 2010 6 269

 **15 %**

Liikevoitto **2011 -16**  
EUR milj. \*) 2010 -254

 **+238**  
EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

# Paperiliiketoiminta-alueen pro forma -tunnuslukuja

	Raportoitu 1-12/2011	Pro forma oikaisu	Pro forma 1-12/2011
Liikevaihto, € milj.	7 184	780	7 964
EBITDA, € milj.	517	40	557
Liikevoitto, € milj.	-315	-8	-323
– ilman kertaluonteisia eriä, € milj.	-16	-8	-24
Paperin toimitukset, 1 000 t	10 615	1 261	11 876



# TULOS

## Tarrat 2011 vs. 2010

### Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



- Liikevoitto laski pääasiassa huomattavasti korkeampien raaka-ainekustannusten vuoksi
- Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nousivat selvästi

Liikevaihto  
EUR milj.      **2011 1,150**  
                          2010 1,100

 **5%**

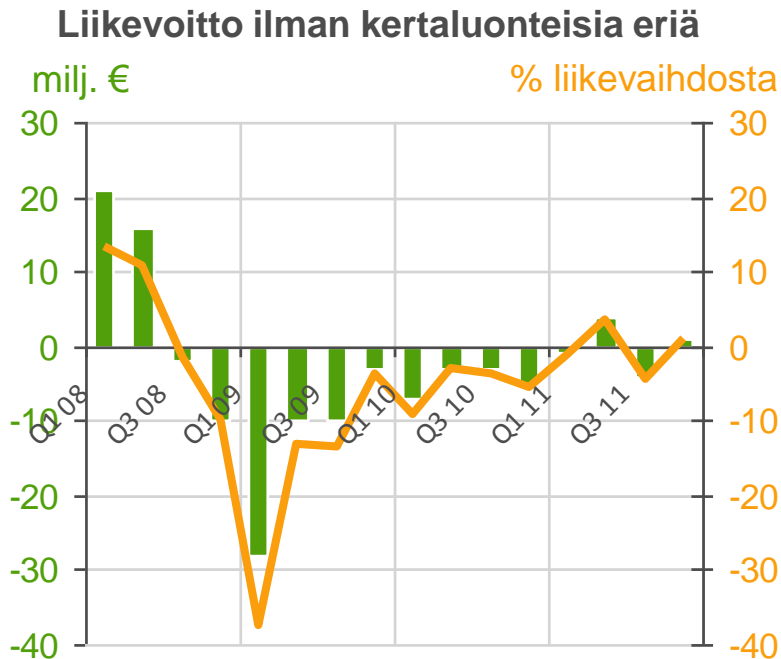
Liikevoitto  
EUR milj. \*)      **2011 68**  
                          2010 87

 **-19**  
EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä

# TULOS

## Vaneri 2011 vs. 2010



- Kannattavuus parani kasvaneiden myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena
- Toimitusmäärät kasvoivat 3%

Liikevaihto **2011 376**  
EUR milj. 2010 347

 **8%**

Liikevoitto **2011 0**  
EUR milj. \*) 2010 -18

 **+18**  
EUR milj.

\*) ilman kertaluonteisia eriä



**UPM**

The Biofore  
Company