



The Biofore Company **UPM**

UPM OSAVUOSIKATSAUS Q2 2012

Toimitusjohtaja
Jussi Pesonen
7.8.2012





1-6/2012 lyhyesti

Rahavirta oli 343 (1-6/2011: 446) milj. euroa 140 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen jälkeen

EBITDA parani vuoden 2012 alkupuoliskolla vuoden 2011 jälkipuoliskolta UPM:n kaikkien liiketoimintojen kohentuneen kannattavuuden ansiosta

- Vertailukelpoiset kiinteät kustannukset laskivat 60 milj. euroa
- Myyntihinnat ja muuttuvat kustannukset kehittyivät suotuisasti

Q2 2012: Vakaa tuloskehitys yhtiön liiketoiminnoissa


- Vahva kannattavuus kasvuliiketoiminnoissa säilyi
- Paperitoimitukset palautuivat hieman, kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti korkeammat
- Poikkeuksellinen neljännes Muussa toiminnassa pääosin valuuttasuojauksen käyvän arvon muutoksista johtuen


Nettovelat ovat laskeneet noin 600 milj. euroa Myllykoski-kaupan jälkeen

Tunnuslukuja

Q2/2012 vs. Q2/2011

Liikevaihto
EUR 2 619 milj.  +8 %

EBITDA
EUR 316 milj.  -15 %

Tulos/osake *)
EUR 0,14  -46 %

Operatiivinen rahavirta **)
EUR 133 milj.  147 milj. 46 %

H1/2012 vs. H1/2011

EBITDA
EUR 663 milj.  -12%

Operatiivinen rahavirta ***)
EUR 343 milj.  -103 milj.

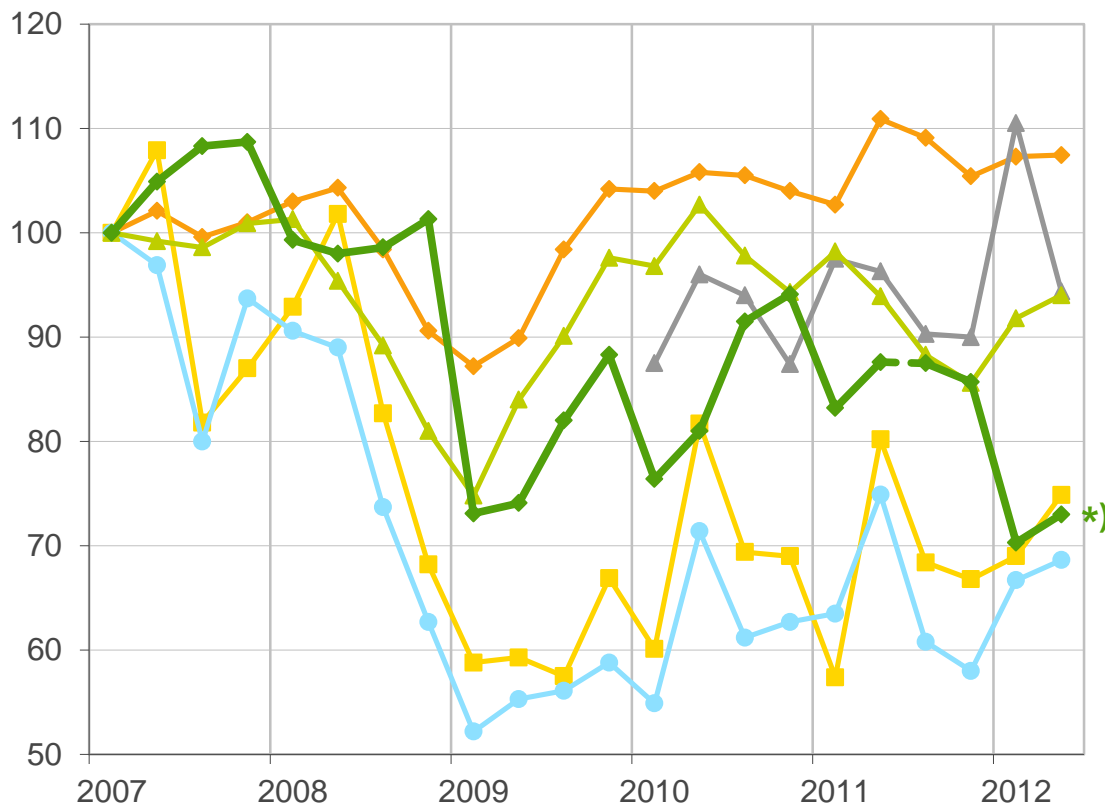
Nettovelka
EUR 3 385 milj.  +223 milj.







Velkaantumisaste
 +2 %-yks.

*) ilman kertaluonteisia eriä, **) 80 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen jälkeen ***) 140 milj. euroa

Toimitusmäärät kasvoivat kausiluonteisesti useimmissa liiketoiminnoissa Q1:stä, mutta olivat kaikissa liiketoiminnoissa viime vuotta alemmat

Toimitusvolyymit, indeksoitu Q107 = 100

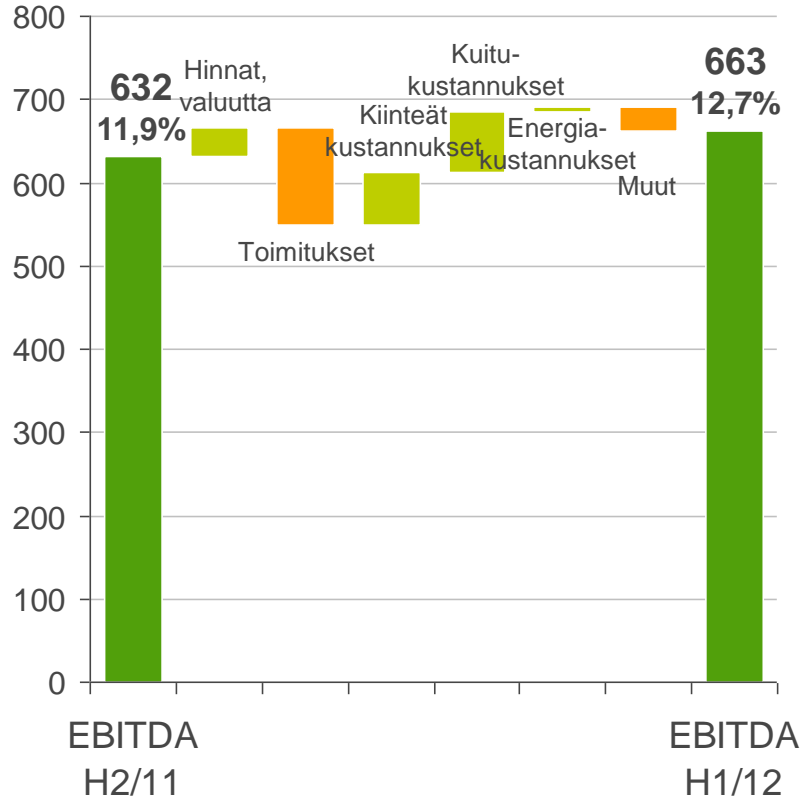


Muutos toimitusmäärissä, %	Q212/ Q211	Q212/ Q112	H112/ H111
 Tarrat	-3	0	+1
 Sellu	-2	-15	+6
 Sanoma- ja aikakauslehtipaperit *)	-17	+4	-16
 Hieno- ja erikoispaperit	0	+2	-3
 Sahatavara	-7	+8	+5
 Vaneri	-8	+3	-2

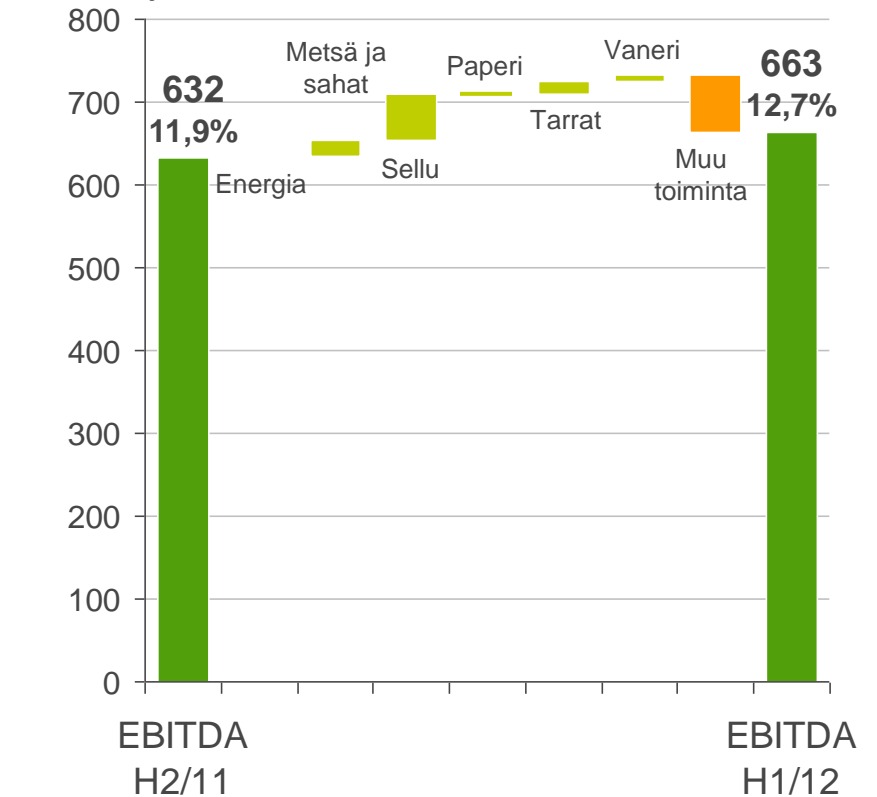
*) sanoma- ja aikakauslehtipaperikehitys Q311- Q212 pro forma, mukaan lukien Myllykoski

EBITDA parani 5 % vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla vuoden 2011 jälkipuoliskolta

Kiinteät kustannukset laskivat 1-6/12
 Paperitoimitukset laskivat merkittävästi
 EUR milj. Muuttuvat kustannukset laskivat

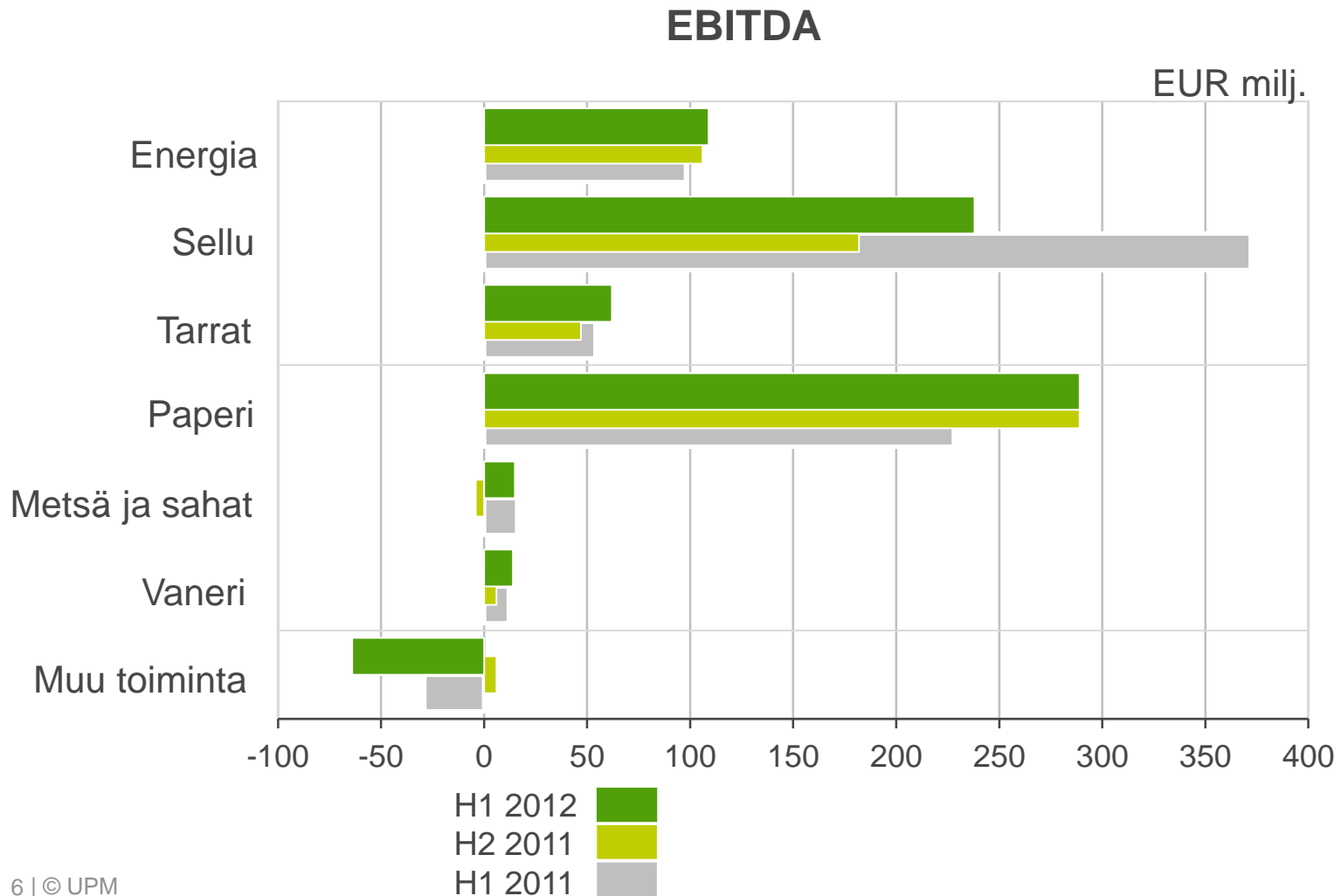


Liiketoiminnot paransivat 1-6/12 vs. 7-12/11,
 Muu toiminta poikkeuksellinen Q2
 EUR milj.



1-6/2012 EBITDA

Hyvä tulos Energiassa, Sellussa ja Tarroissa,
Poikkeuksellinen Muu toiminta

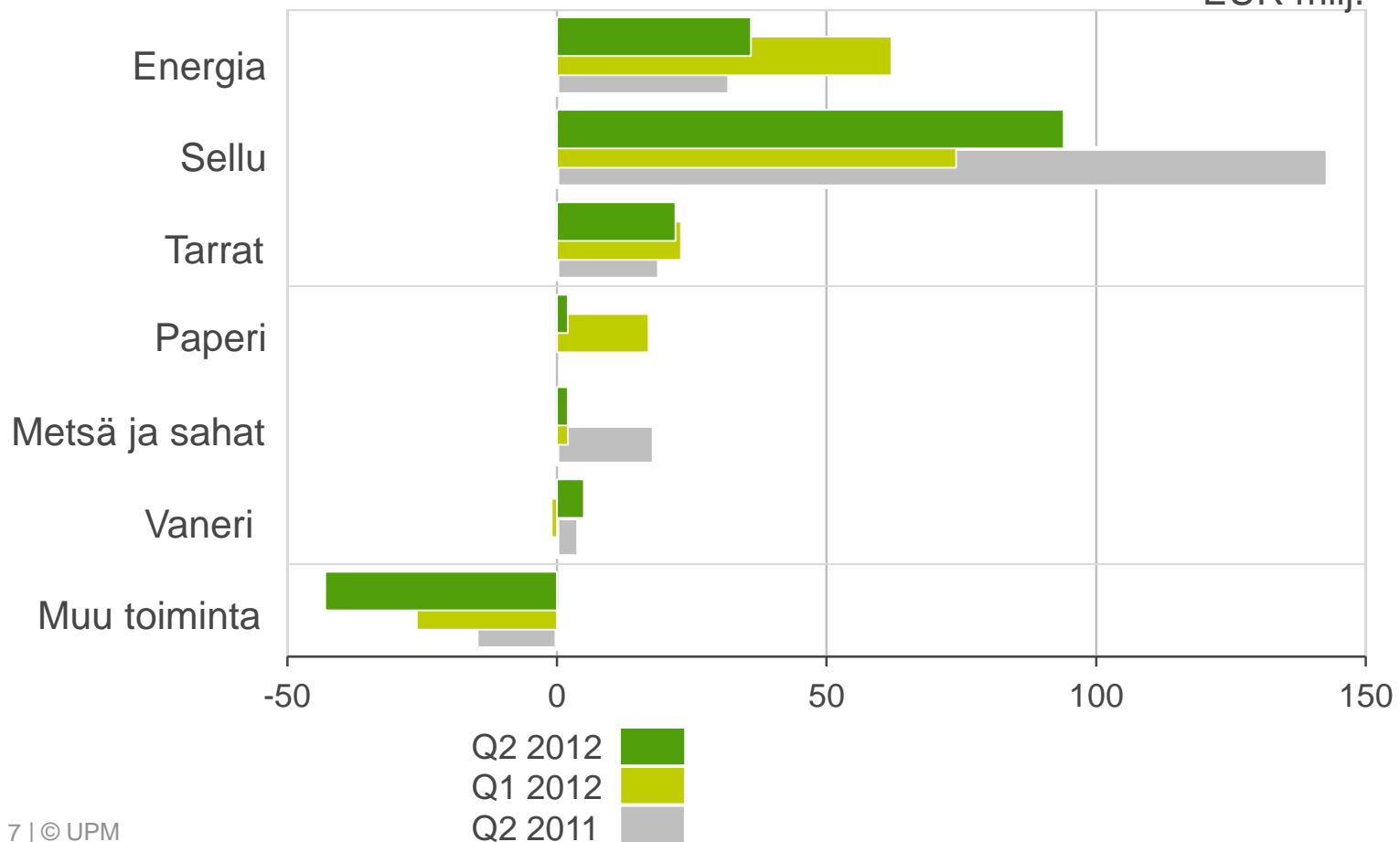


Q2 2012 Liikevoitto

Hyvä tulos Energiassa, Sellussa ja Tarroissa, Poikkeuksellinen Muu toiminta

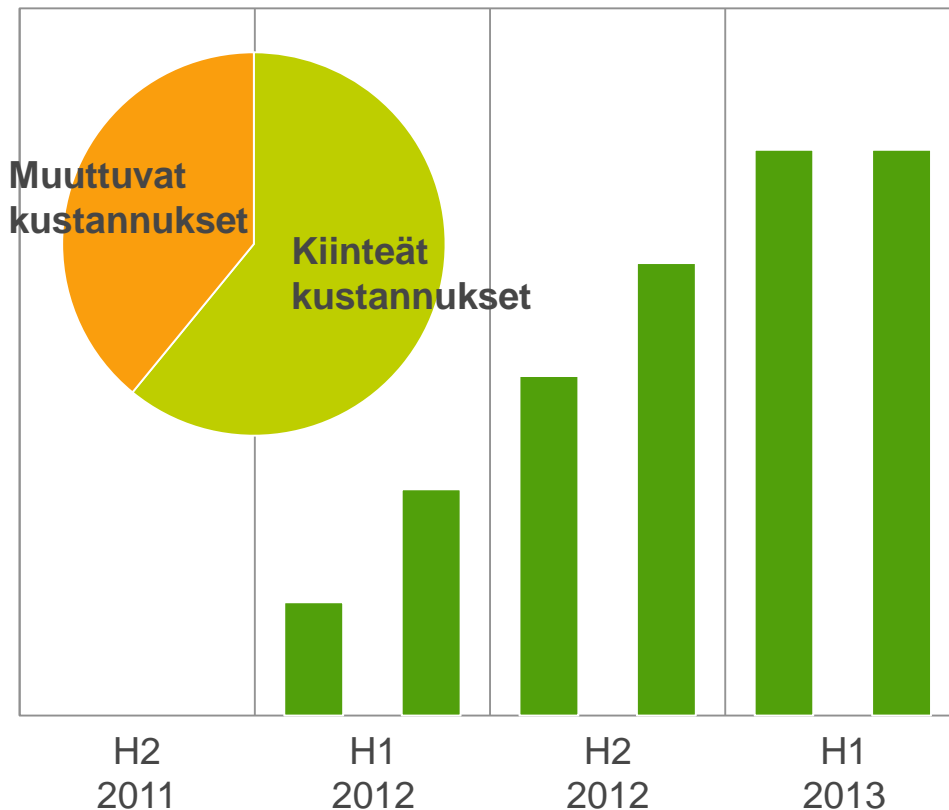
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä

EUR milj.



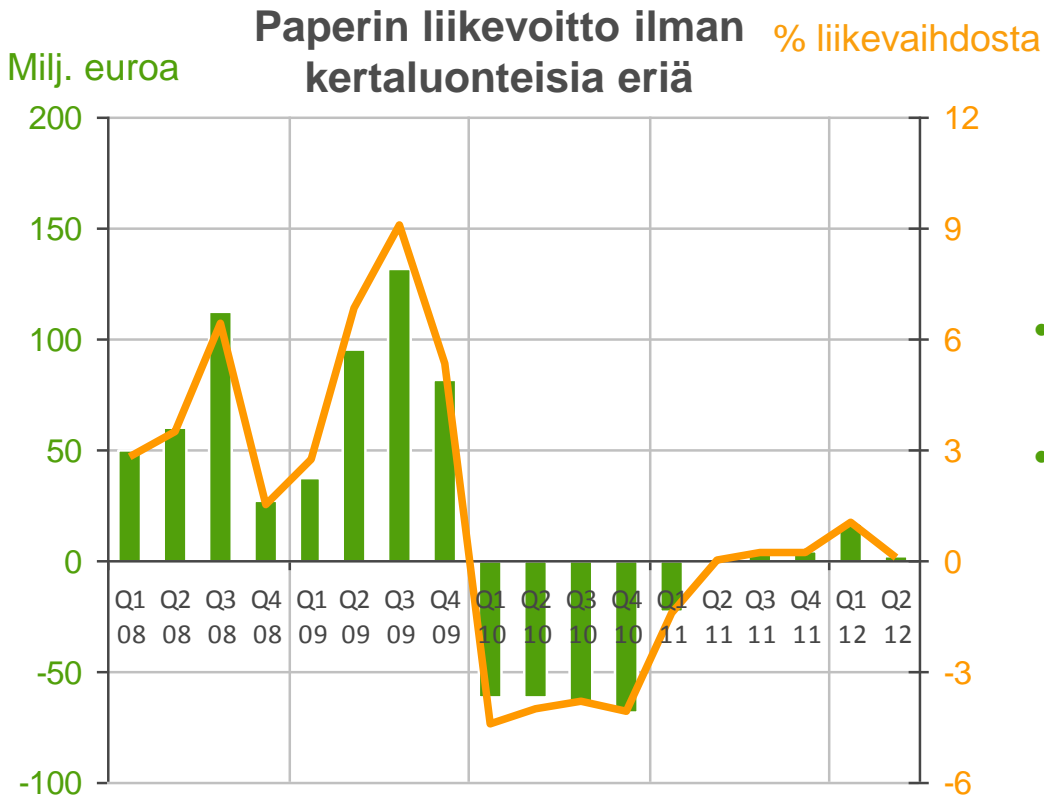
Myllykoski-kaupan kustannussynergiat etenevät suunnitellusti

Suunniteltujen 200 miljoonan euron synergioiden arvioitu ajoitus ja lähteet



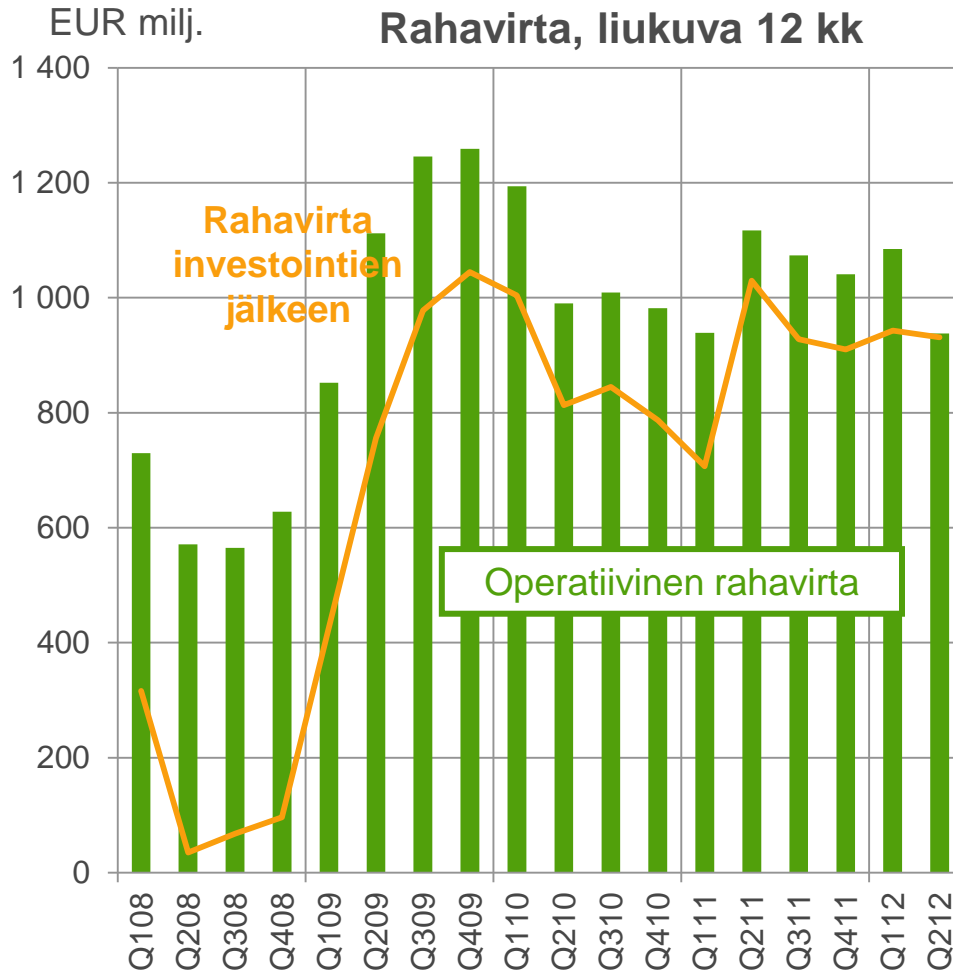
- Vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla synergiat laskivat paperiliiketoiminnan kustannuksia noin 70 milj. eurolla
- Yli 150 milj. euron synergioiden arvioidaan vaikuttavan vuoden 2012 tulokseen
- Täysien 200 milj. euron kustannussyngioiden arvioidaan vaikuttavan vuoden 2013 tulokseen

Paperin kustannuskilpailukyky parani edelleen, mutta kannattavuus on silti matala



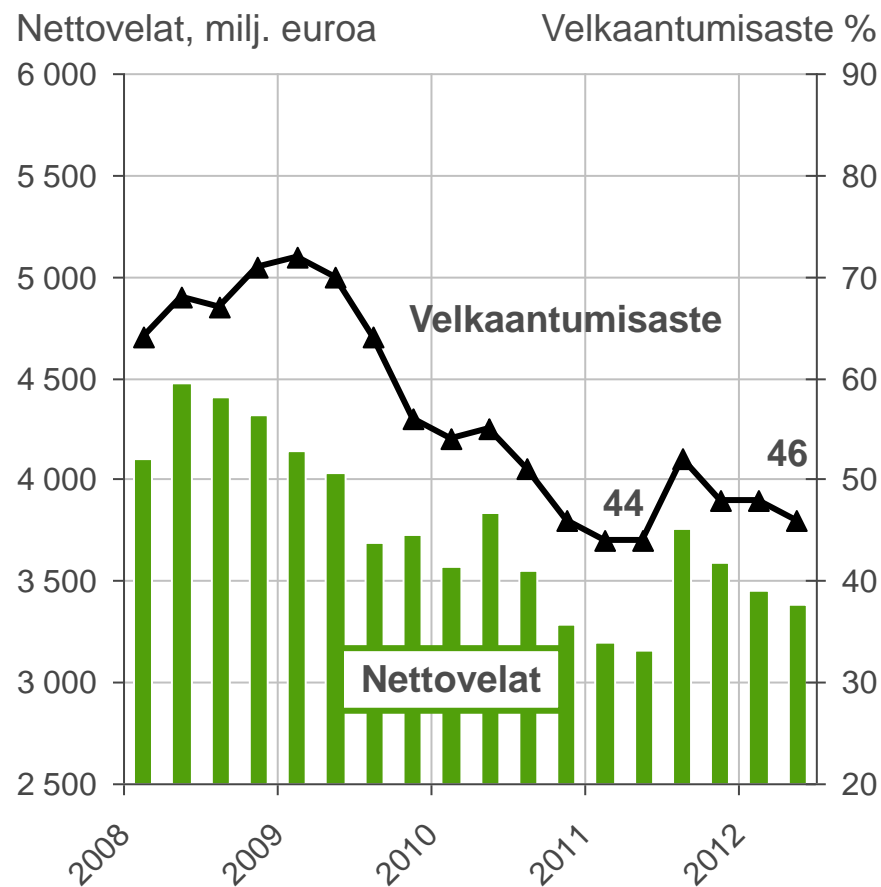
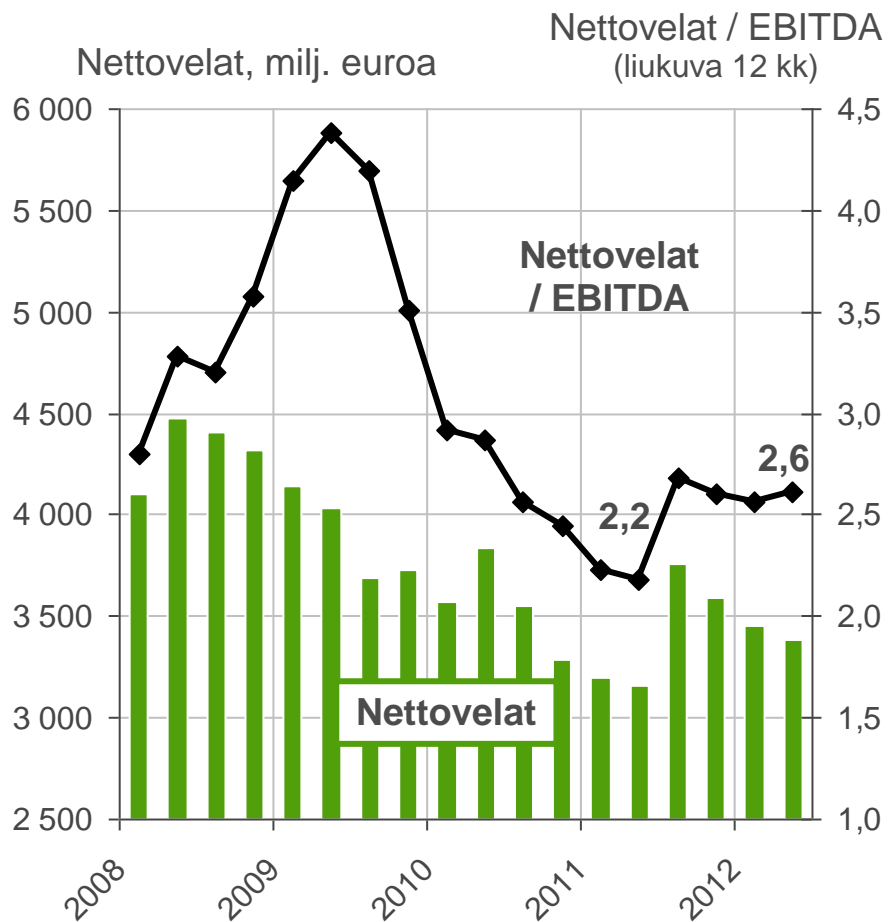
- Toimitusmäärät palautuivat hieman toisella neljänneksellä ensimmäisestä neljänneksestä, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät olivat 12 % matalammat kuin viime vuonna
- Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti korkeammat
- Myllykoski-kaupan synergiaedut: vuoden 2012 alkupuoliskolla aikakauslehtipaperin kiinteät kustannukset per tonni pysyivät samalla tasolla kuin vuoden 2011 jälkipuoliskolla, muuttuvat kustannukset alenivat synergioiden ansiosta

Tasainen ja vahva rahavirta



- Q2 2012 operatiivinen rahavirta oli 133 (280) milj. euroa, 80 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen jälkeen
- Vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon operatiivinen rahavirta oli 343 (446) milj. euroa, 140 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen jälkeen
- Q2 aikana osinkoa maksettiin 315 milj. euroa ja omaisuuden myynnistä tuottoa tuli 340 milj. euroa.

Vahva tase





Näkymät vuodelle 2012 (*)

- UPM:n liiketoimintojen kannattavuus parani vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon aikana verrattuna vuoden 2011 toiseen puoliskoon, mutta kannattavuuden ei arvioida paranevan merkittävästi vuoden 2012 toisen puoliskon aikana verrattuna ensimmäiseen puoliskoon.
- Koko vuoden 2012 liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotetaan jäävän viime vuotta alhaisemmaksi.
- Muuttuvien kustannusten arvioidaan pysyvän pääosin samalla tasolla vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä. Yli 150 miljoonan euron Myllykoski-kaupan kustannussynergioiden odotetaan vaikuttavan UPM:n vuoden 2012 tulokseen.

(*yksityiskohtainen "Näkymät"
osavuosikatsauksessa Q2 2012



The Biofore Company **UPM**

UUDISTUVA TUOTEPORTFOLIO





Mitä me tavoittelemme?

- Tämän vuosikymmenen jälkipuoliskolla yli puolet UPM:n liikevaihdosta tulee hyvin tuottavista kasvuliiketoiminnoista
- Parantuvat marginaalit nostavat rahavirtaa, pääomaa voidaan vapauttaa kypsistä liiketoiminnoista
- Vahvan taseen ja rahavirran säilyttäminen

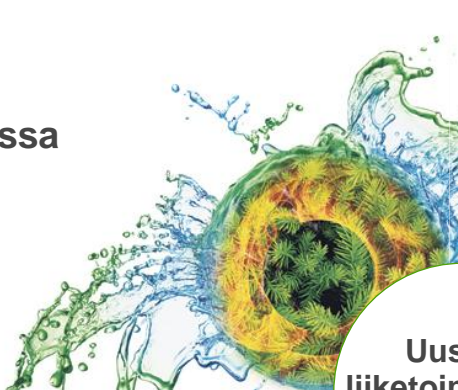


Kasvattaa UPM:n tulosta ja arvostusta

Liiketoimintojen strateginen suunta

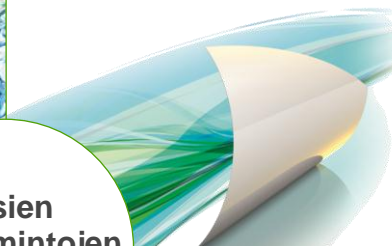
Energia

Kasvu biopolttoaineissa
Vähäpäästöisen energian tuotannon laajentaminen



Tekniset materiaalit

Tarraliiketoiminnan globaali kasvu



Uusien liiketoimintojen kehittäminen

Paperi

Marginaalin parantaminen rahavirran maksimoimiseksi Euroopassa
Kasvu kehittyvillä markkinoilla



Sellu

Selluliiketoiminnan kasvu globaalisti



UPM kasvaa Kiinassa ja nopeasti kehittyvässä tarramateriaalisegmentissä

- Kasvatamme läsnäoloa houkuttelevissa Aasian paperisegmenteissä ja vahvistamme asemaamme tarramateriaalien arvoketjussa
- UPM rakentaa uuden paperikoneen Changshun tehdasalueelle Kiinaan
 - koneella voidaan valmistaa 360 000 tonnia päällystämätöntä hienopaperia (WFU) sekä korkealaatuisia tarrapapereita
- Kokonaisinvestointi 3 000 miljoonaa CNY (390 milj. EUR), käynnistyminen Q4 2014
- Investointi tukee kasvuliiketoimintojemme hyvää kannattavuutta



The Biofore Company UPM



UPM kasvaa Kiinassa ja nopeasti kehittyvässä tarramateriaalisegmentissä

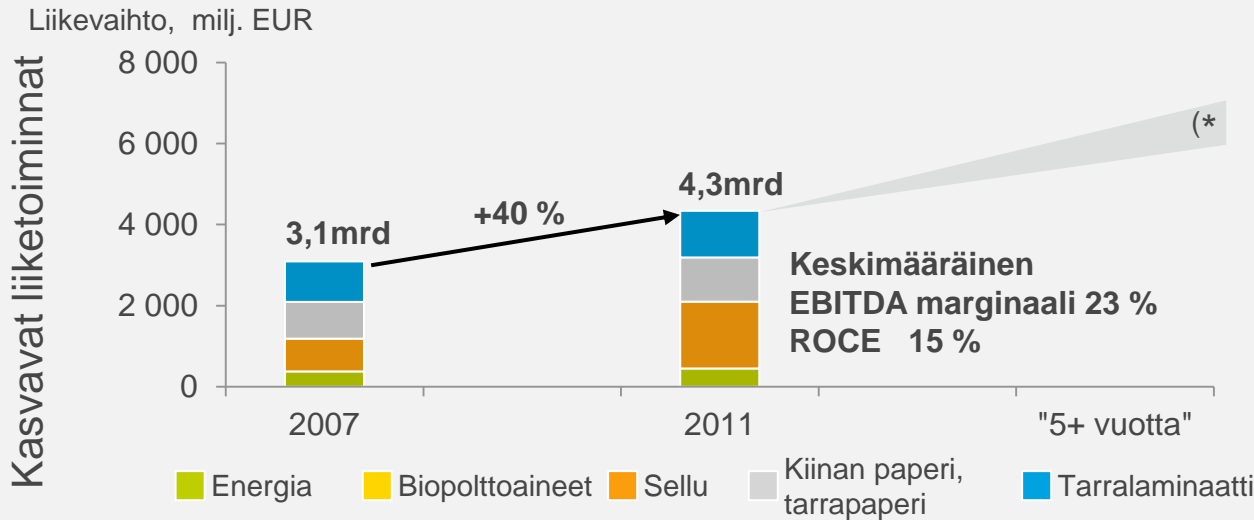
- Houkuttelevat kasvumarkkinat
 - tarrapapereiden kysyntä kasvaa vuosittain noin 8 % Aasiassa ja 4 % maailmanlaajuisesti
 - Korkealaatuisten toimistopapereiden vuosittainen kysynnän kasvu Kiinassa noin 8 %
- Vahvat markkina-asetat
 - UPM on markkinajohtaja tarrapapereissa Aasiassa ja maailmanlaajuisesti
 - UPM on markkinajohtaja toimistopapereissa Kiinassa
 - Hyvä asiakaspohja, erinomaiset jakeluverkostot
- Kilpailukykyinen tehdasalue
 - Hyvä sijainti, kaksi paperikonetta, tarralaminaattitehdas, voimalaitos ja satama
- Huipputason palkittu ympäristösuorituskyky



Kasvavien liiketoimintojen laajentaminen kypsistä liiketoiminnoista tulevalla rahavirralla



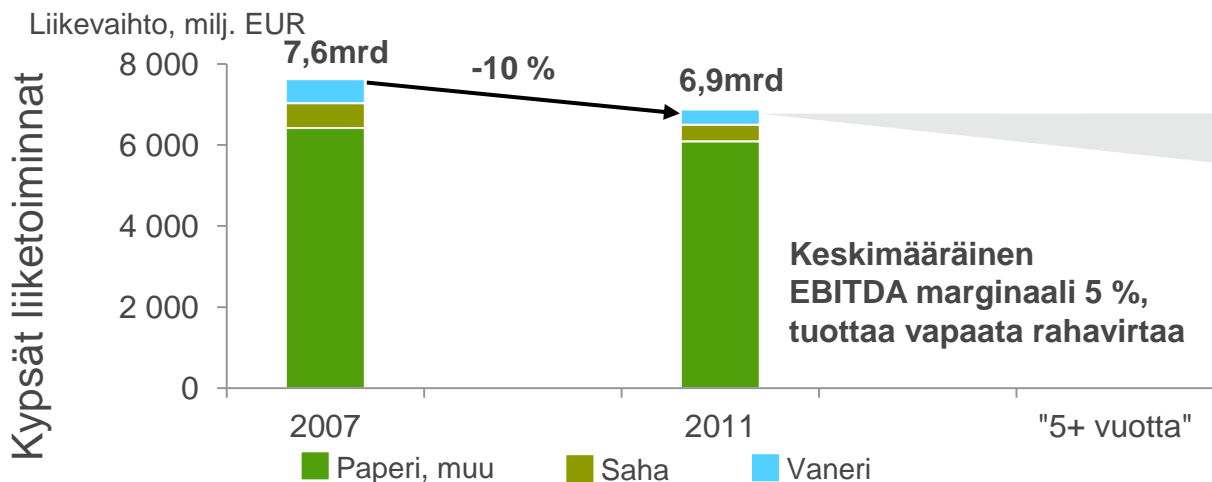
The Biofore Company UPM



Kasvutoimenpiteet

- Kiinan paperikone
- Biojalostamo Suomessa
- Gascognen tarralaminaattiliiketoiminnan hankinta

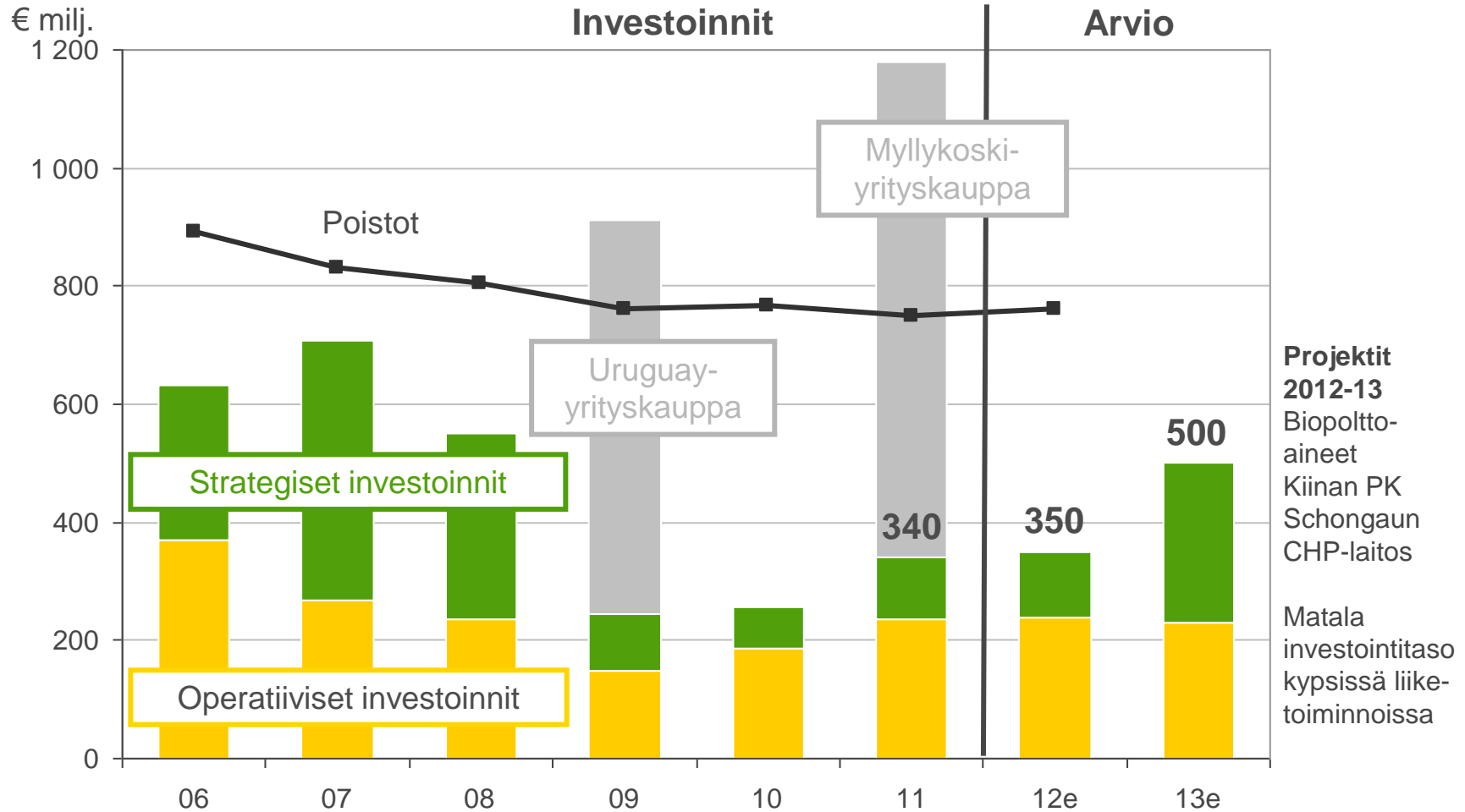
*) Tämä ei ole ennuste vaan yksi mahdollinen skenaario UPM:n kasvumahdollisuuksista



Toimenpiteet kypsillä alueilla

- Metsä Fibren osakkeiden myynti
- Pakkauspaperien myynti
- Myllykoski-synergiat ja rakennejärjestelyt
- Stracelin tehtaan myynti
- Schongaun CHP-laitos
- Vaneri- ja Sahaliiketoimintojen rakennejärjestelyt

Vähäinen investointitarve olemassa oleviin tuotantolaitoksiin





Yhteenveto

- UPM:n liiketoimintojen kannattavuus parani vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla verrattuna vuoden 2011 jälkimmäiseen puoliskoon
- Rahavirta jatkui vakaana ja tase vahvistui
- Paperissa UPM:n matala kustannus- ja investointitaso mahdollistaa terveen rahavirran kaikissa kysyntätilanteissa
- Kiinan uusi paperikone, Suomen uusi biojalostamo ja laajentuminen erikoistarralaminaateissa Sveitsissä ovat askelia UPM:n tuoteportfolion uudistumisessa ja kasvustrategian toteuttamisessa



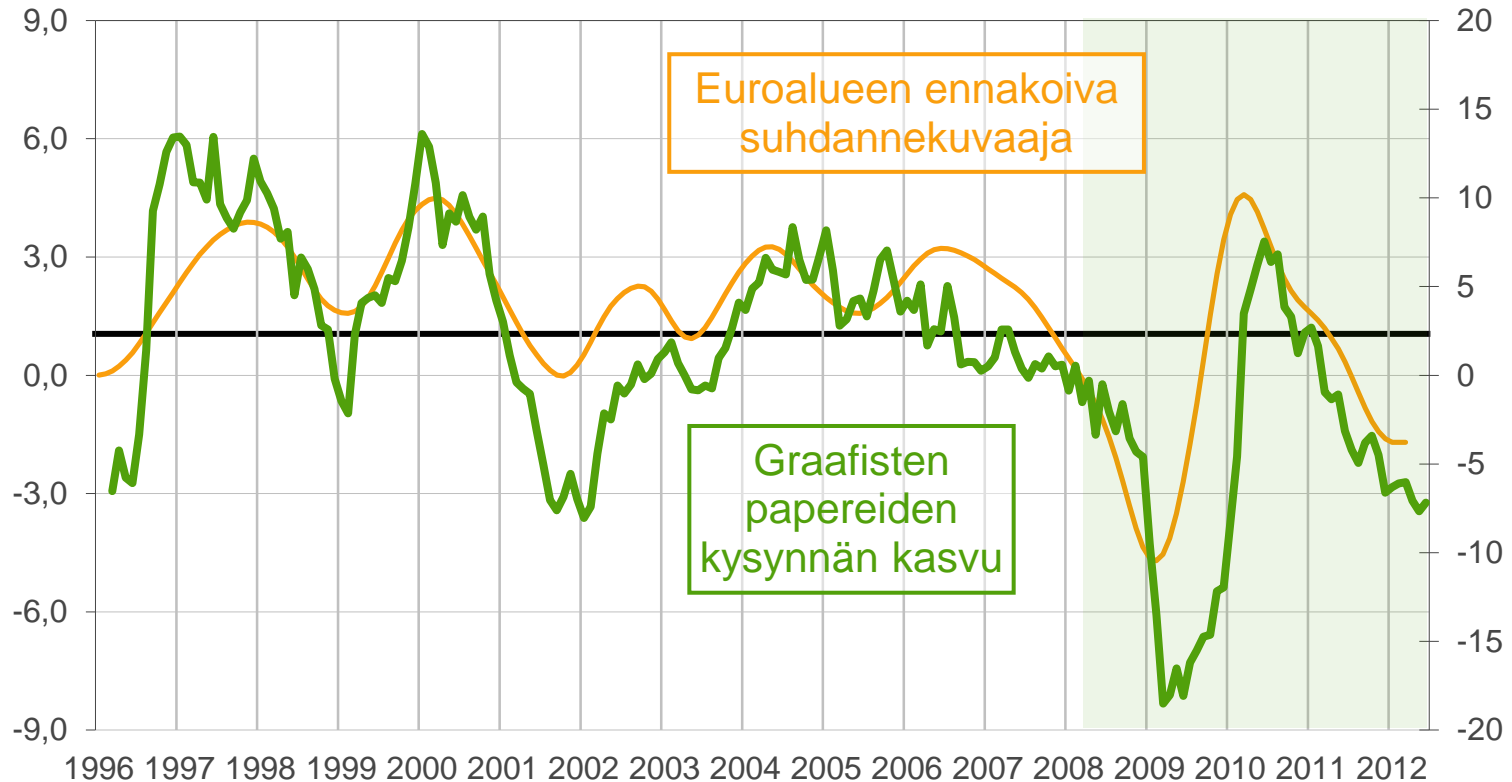
UPM

The Biofore
Company

LIIKETOIMINNAN AJURIT

Toinen talouden laskusuhdanne Euroopassa neljän vuoden sisällä

Euroalueen ennakoiva suhdannekuvaaja* (Y/Y %) Paperin kysynnän kasvu (% , liukuva 3 kk)

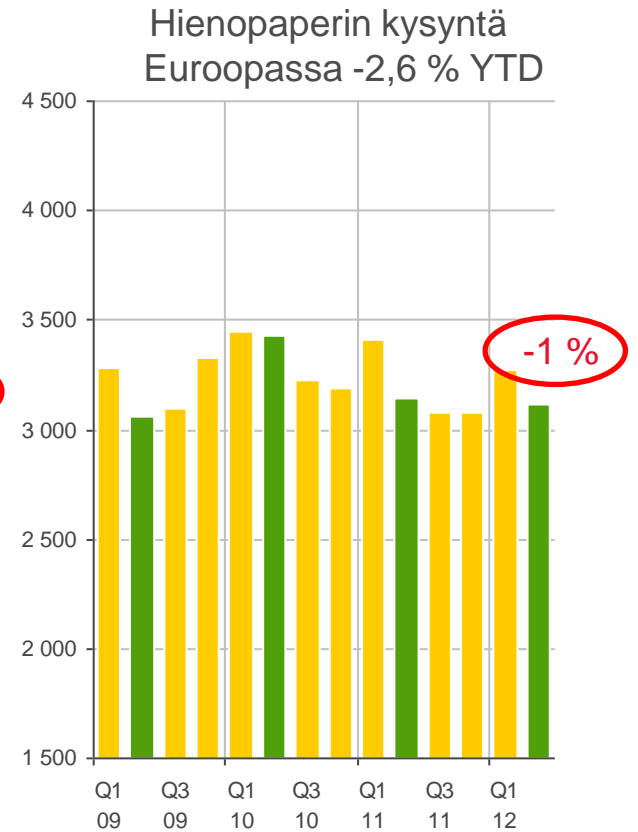
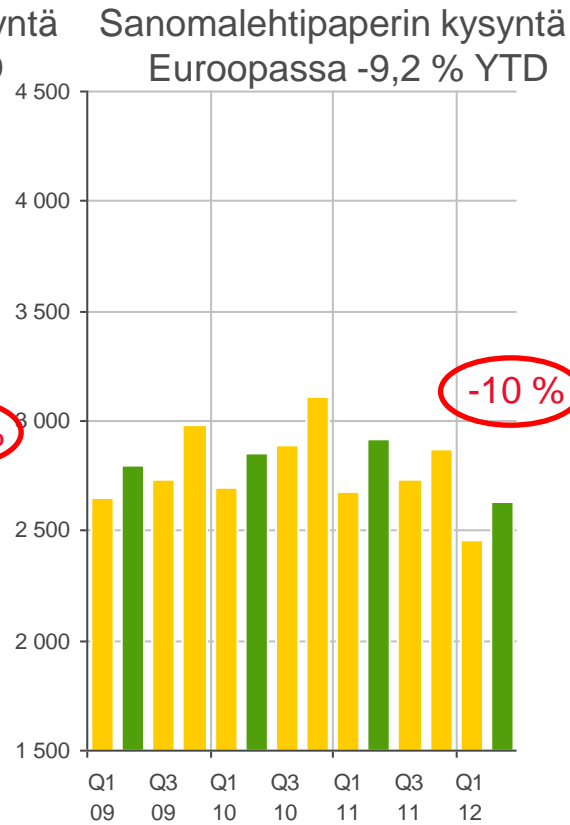
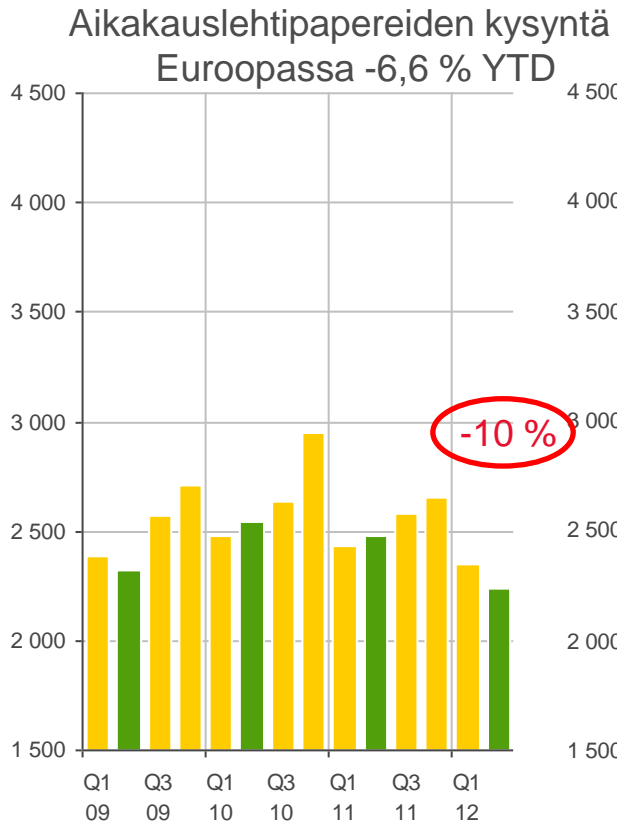


* Muutos BKT-perustassa

Lähde: Cepiprint, Cepifine, OECD

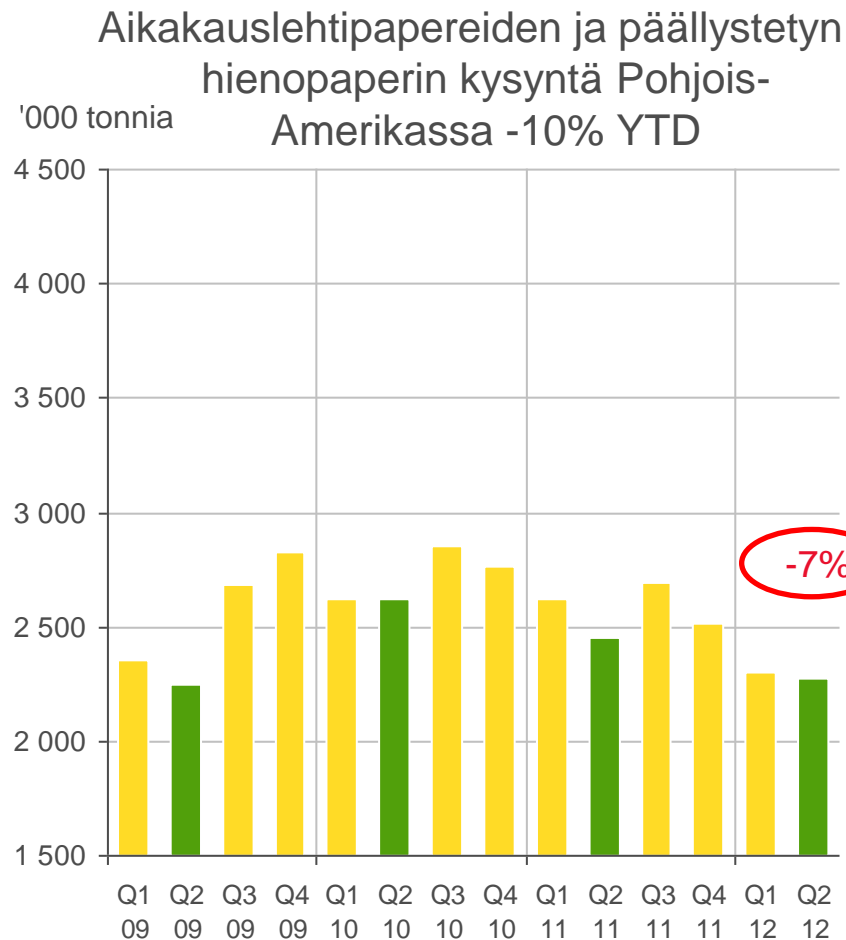
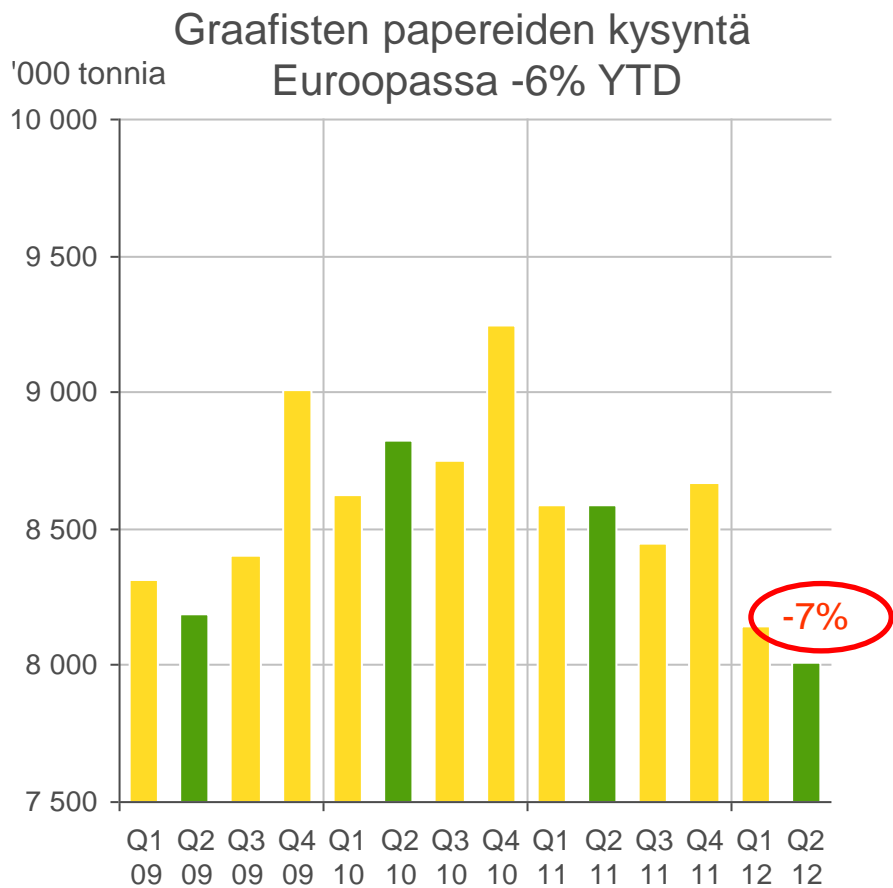
Graafisten papereiden kysyntä laski Euroopassa 6 % viime vuoteen verrattuna

'000 tonnia



Lähde: Cependent/fine, PPPC

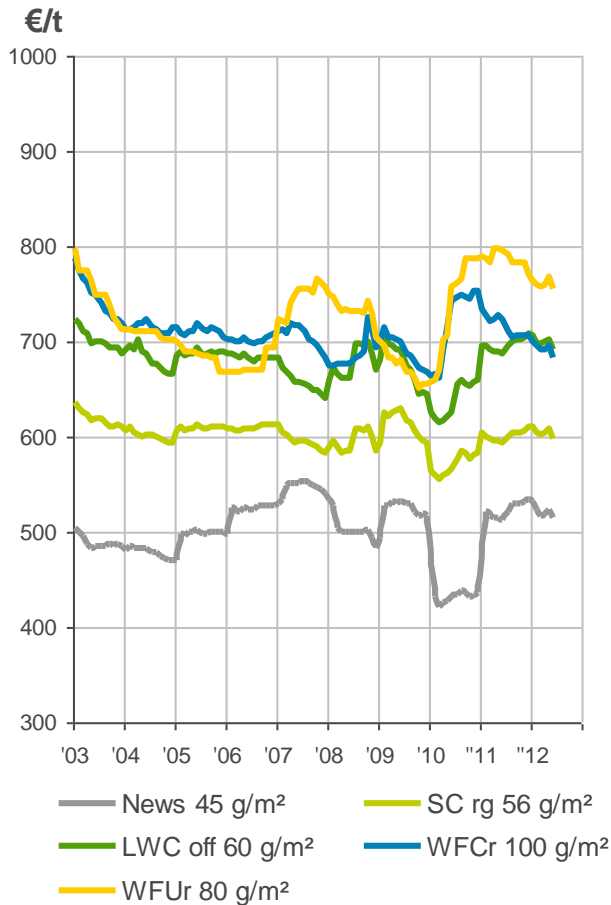
Graafisten papereiden kysyntä



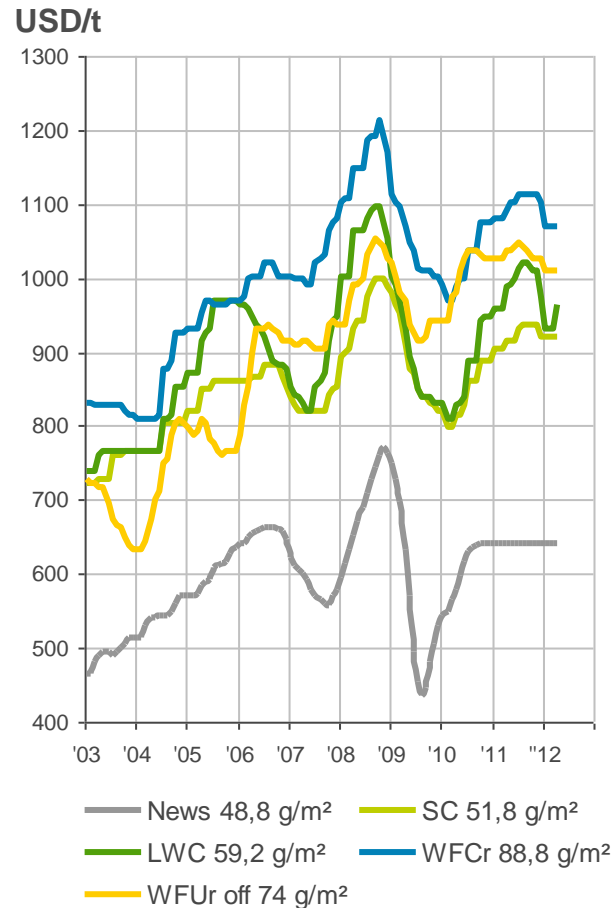
Lähde: Cependent/fine, PPPC

Graafisten papereiden hinnat

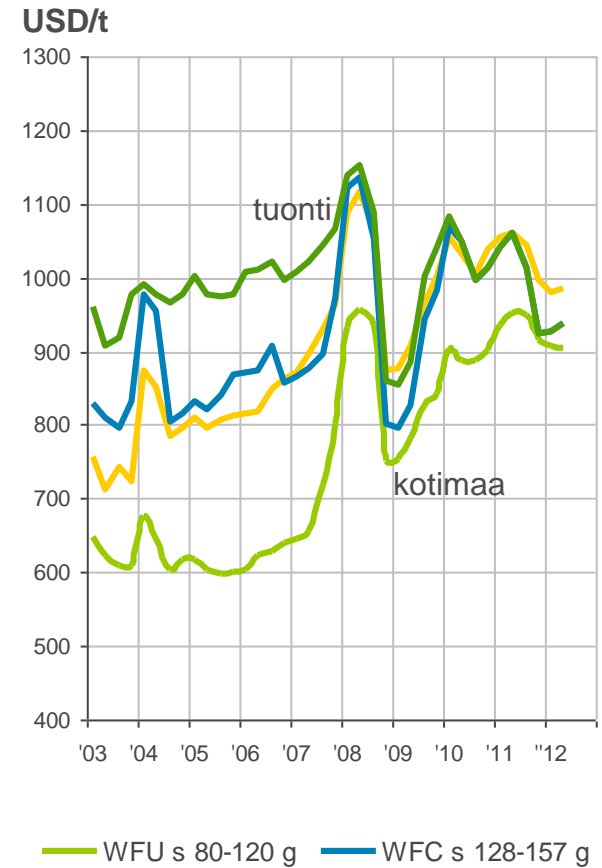
Eurooppa



Pohjois-Amerikka



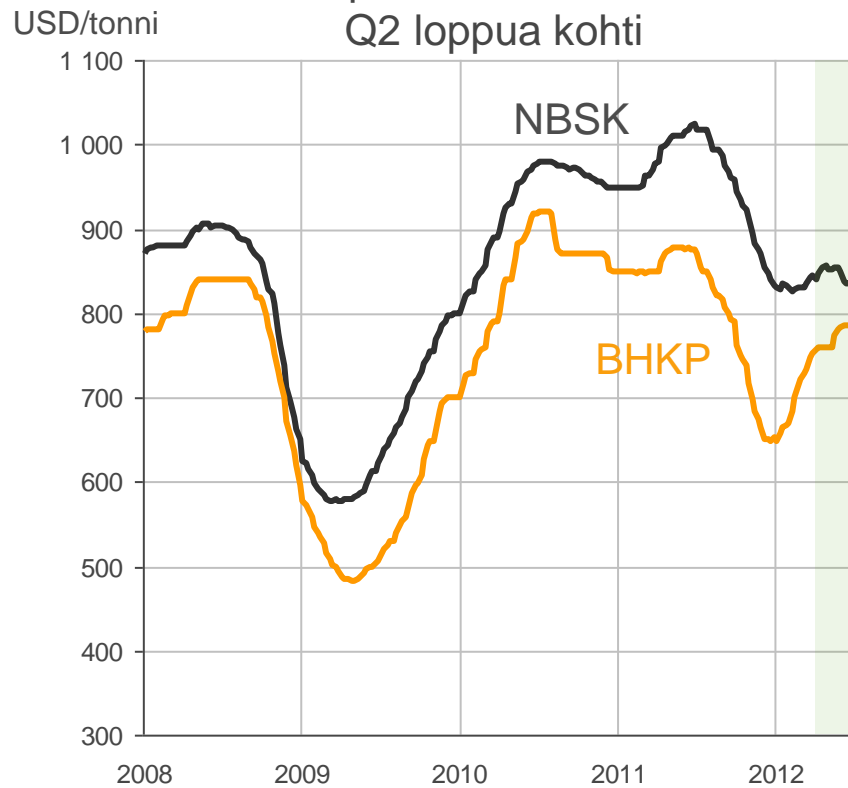
Kiina



Lähde: PPI, RISI

Sellumarkkinat

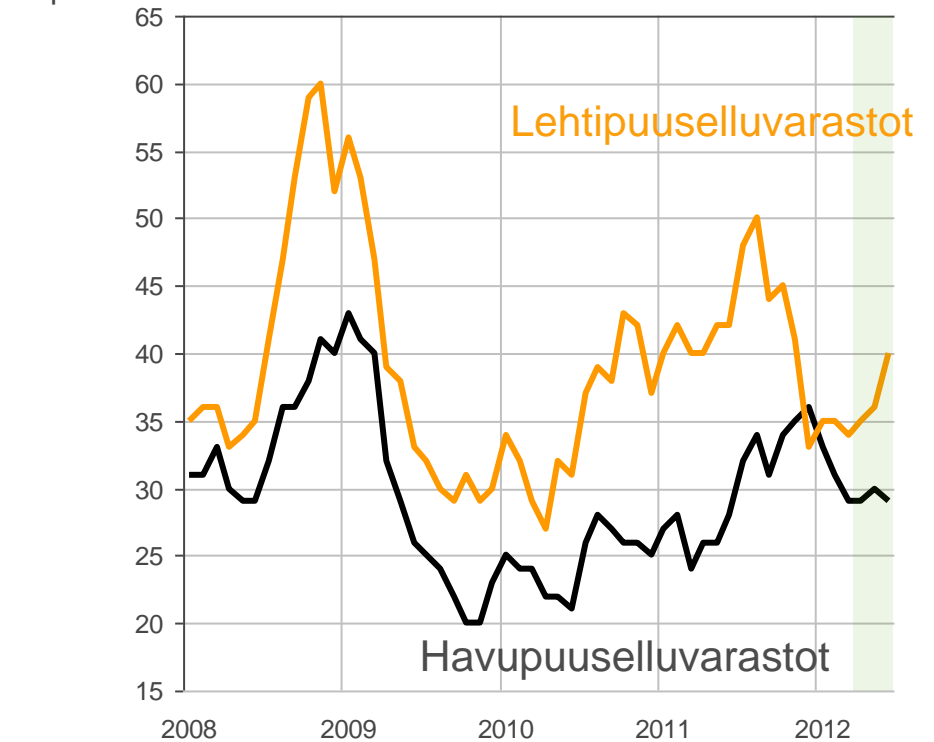
Lehtipuusellun hinta nousi Q2 aikana,
havupuusellun hinta laski
Q2 loppua kohti



Lähde: FOEX Indexes Ltd.

Kesäkuussa tuottajien
havupuuselluvarastot olivat lähellä
markkinatasapainoa,

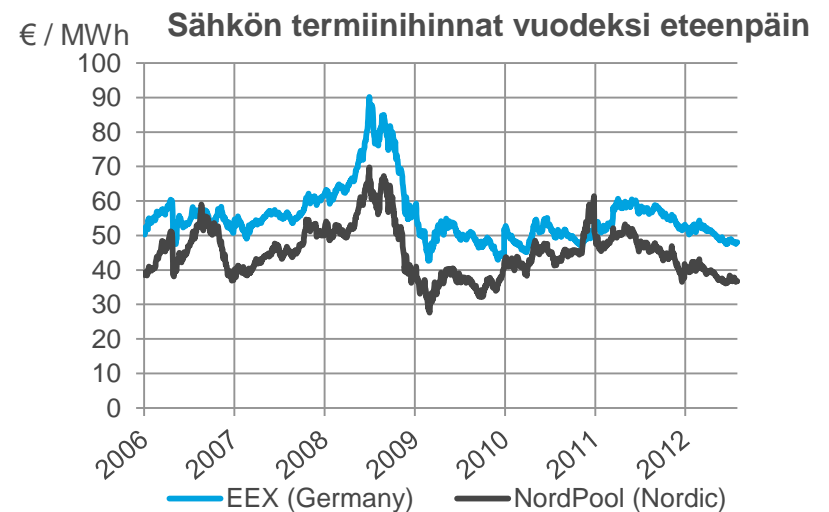
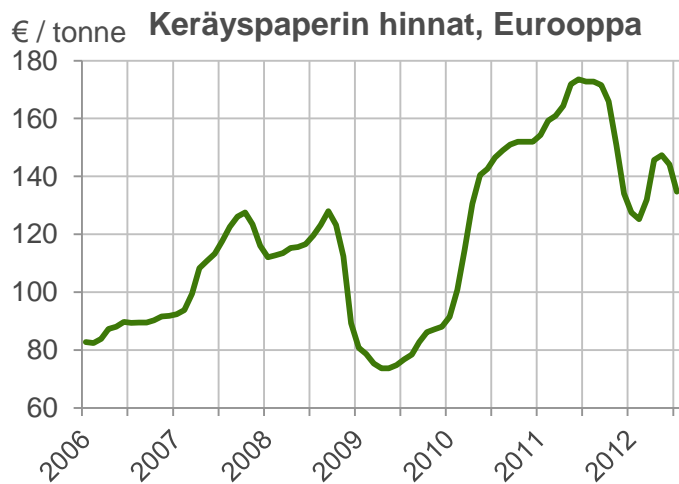
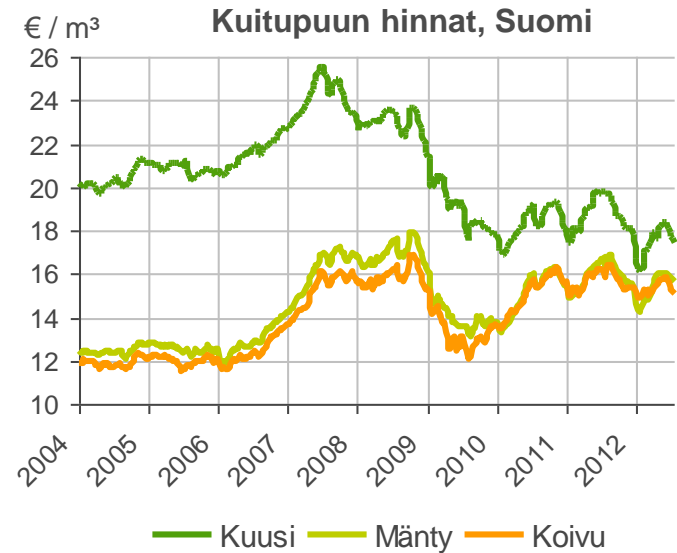
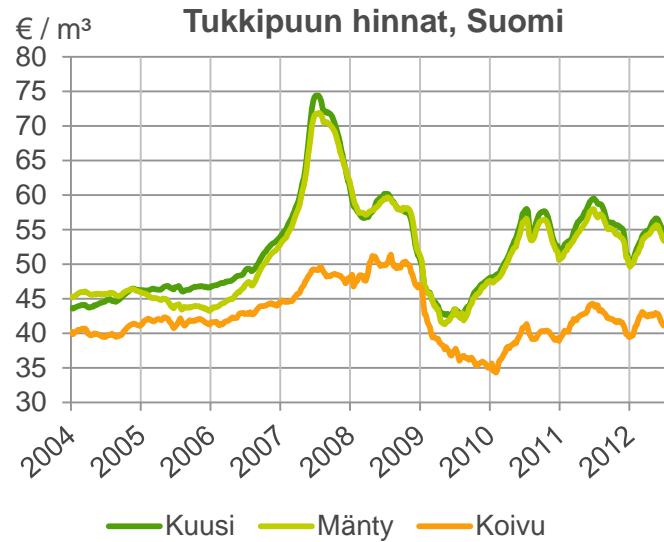
lehtipuuselluvarastot olivat korkeammalla



Lähde: PPPC World-20 statistics



Puun, keräyspaperin ja sähkön hinnat





The Biofore Company **UPM**

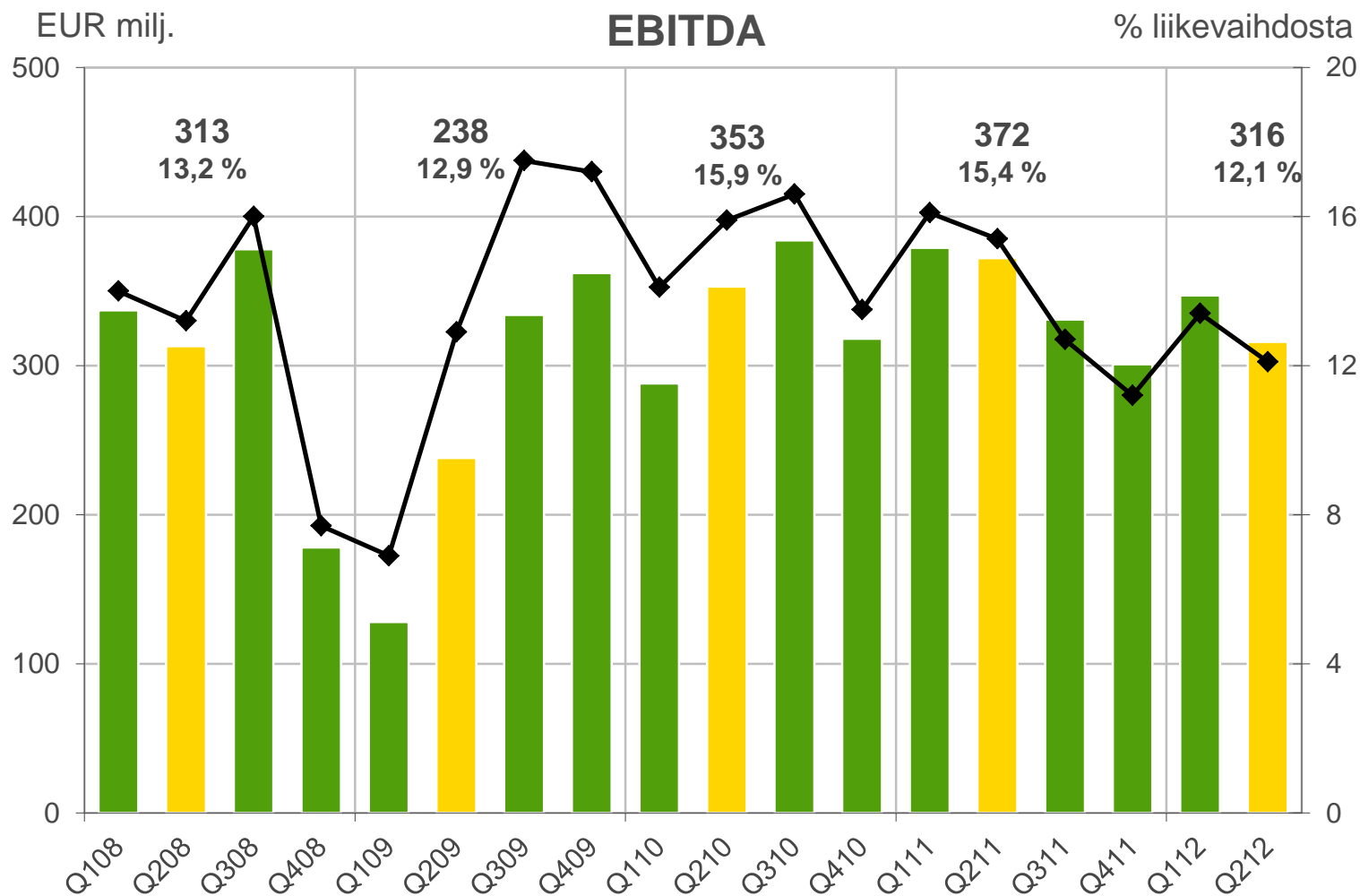
TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Q2 2012

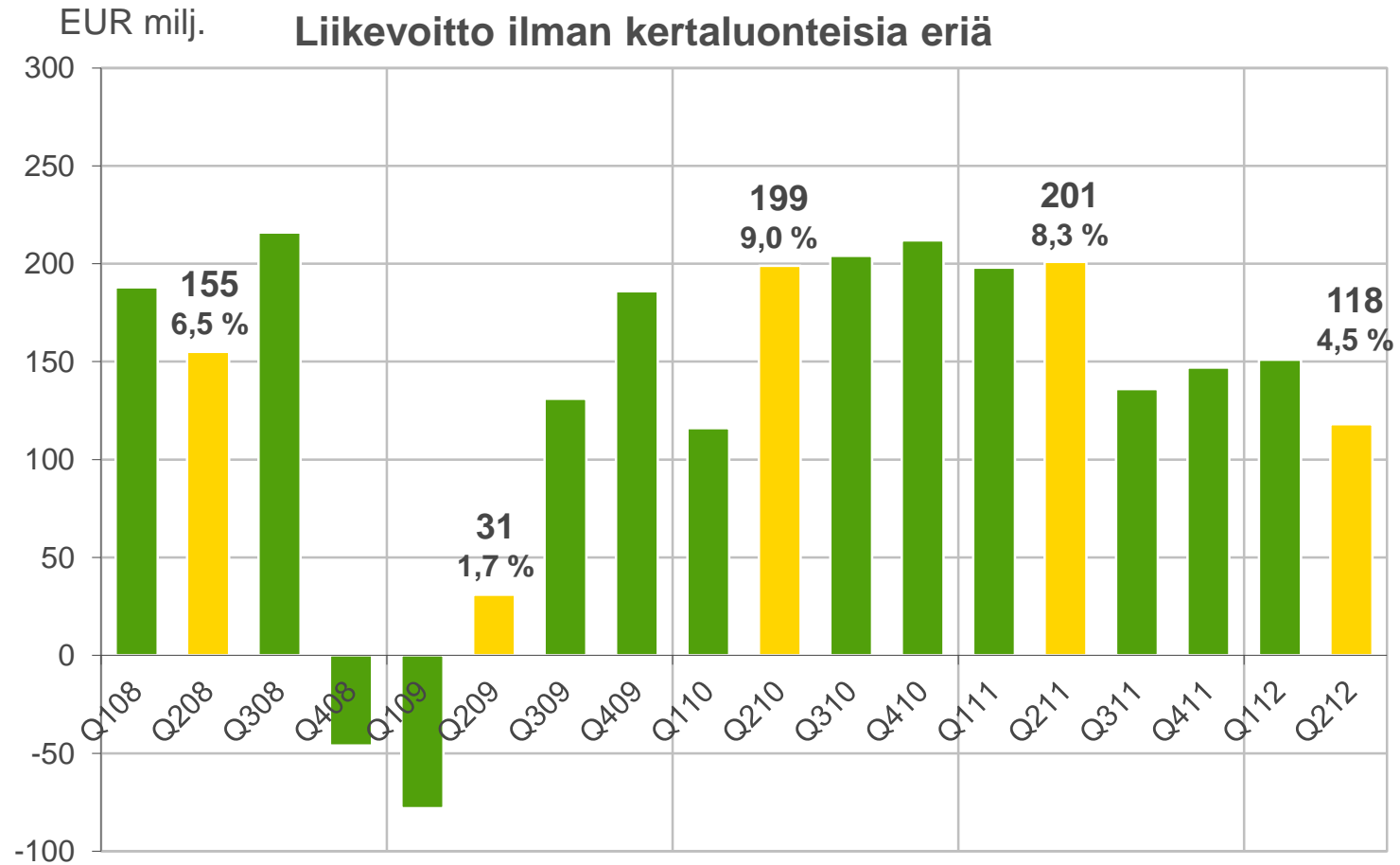
Avainluvut

	Q2 2012	Q2 2011	H1 2012	H1 2011	2011	2010
Liikevaihto, milj. €	2 619	2 423	5 210	4 779	10 068	8 924
Liikevaihdon kasvu (%)	8 %		9%		13 %	
EBITDA, milj. €	316	372	663	751	1 383	1 343
Osuus liikevaihdosta, %	12,1	15,4	12,7	15,7	13,7	15,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	118	201	269	399	682	731
Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä, €	0,14	0,26	0,36	0,58	0,93	0,99
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. €	133*)	280	343*)	446	1 041	982

*) Vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon aikana uudelleenjärjestelykulut olivat 140 milj. euroa ja toisella vuosineljänneksellä 80 milj. euroa

EBITDA





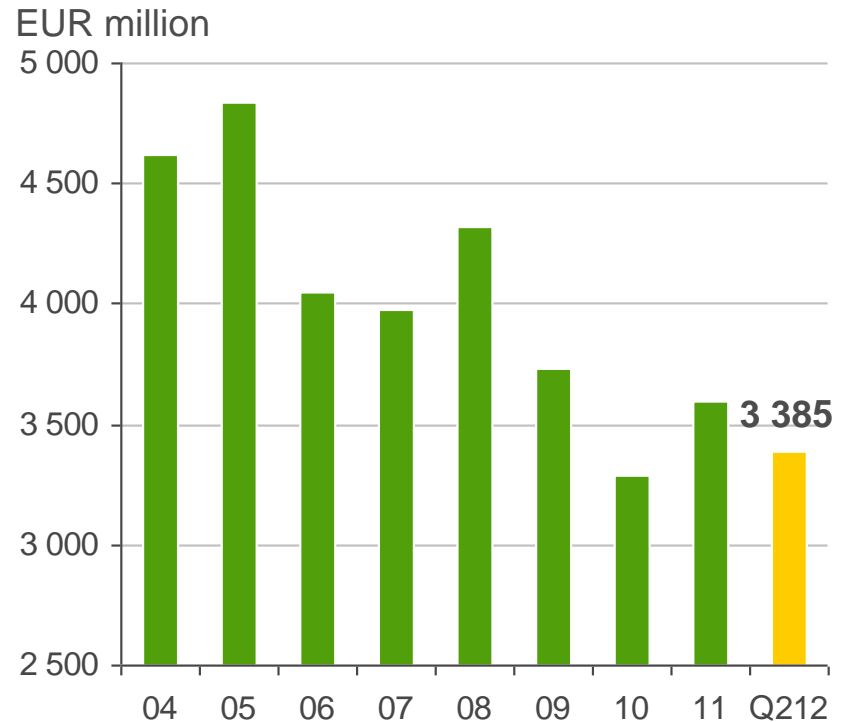
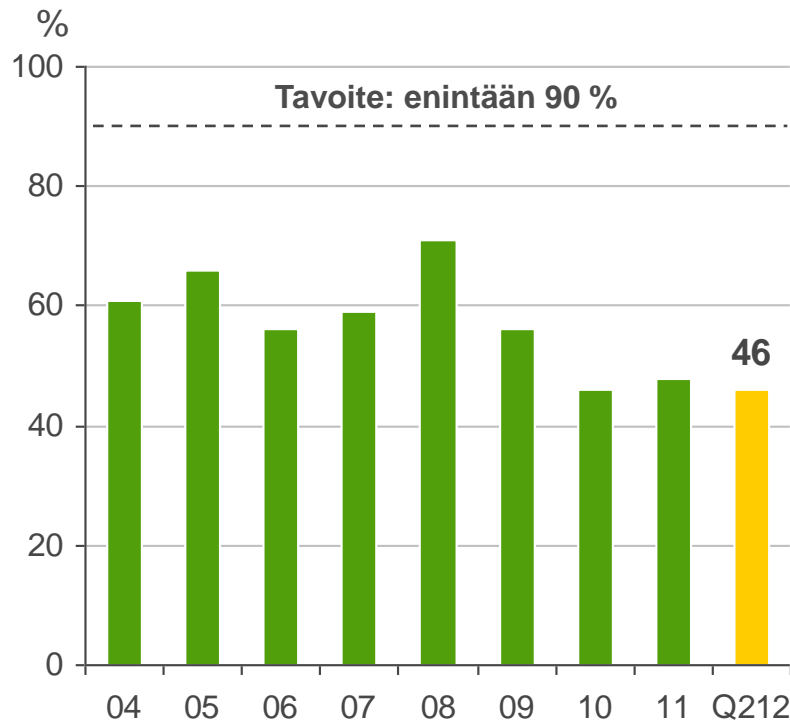
Rahavirta

€ milj.	Q2/12	Q2/11	H1/12	H1/11	2011	2010
EBITDA	316	372	663	751	1 383	1 343
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	223*)	366	490*)	684	1,249	1,301
Käyttöpääoman muutos	-62	-78	-75	-209	-73	-139
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-28	-8	-72	-29	-135	-180
Liiketoiminnan nettorahavirta	133*)	280	343*)	446	1 041	982
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-107	-51	-194	-131	-286	-241
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	341	150	340	153	155	46
Rahavirta investointien jälkeen	367	379	489	468	910	787

*) Vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon aikana uudelleenjärjestelykulut olivat 140 milj. euroa ja toisella vuosineljänneksellä 80 milj. euroa

Velkaantumisaste

Nettovelat



Likviditeetti oli 1,4 mrd euroa
 Takaisinmaksut 130 milj. vuonna 2012

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

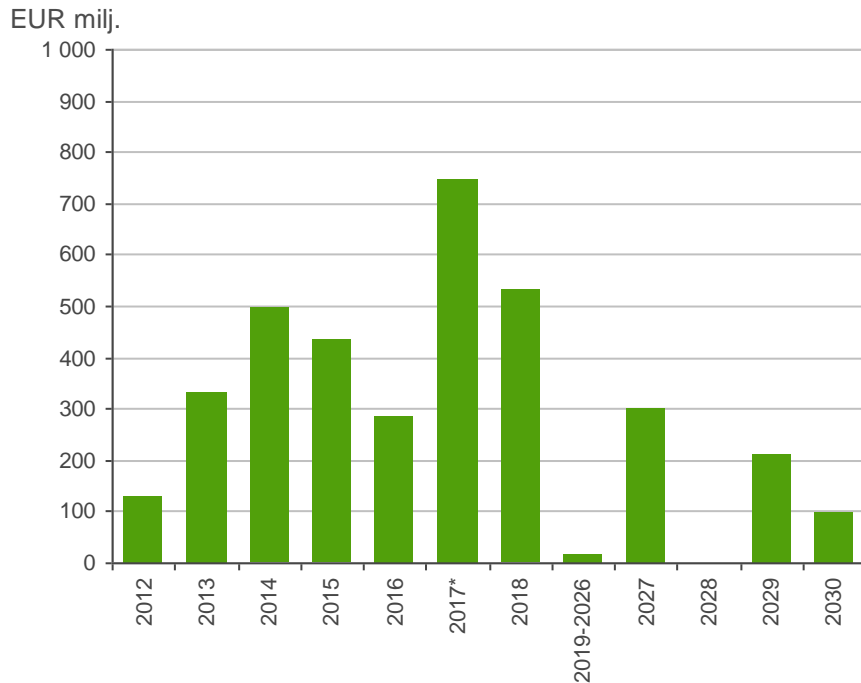
Likviditeetti

Likviditeetti oli 30. heinäkuuta 2012 1,4 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimitit)

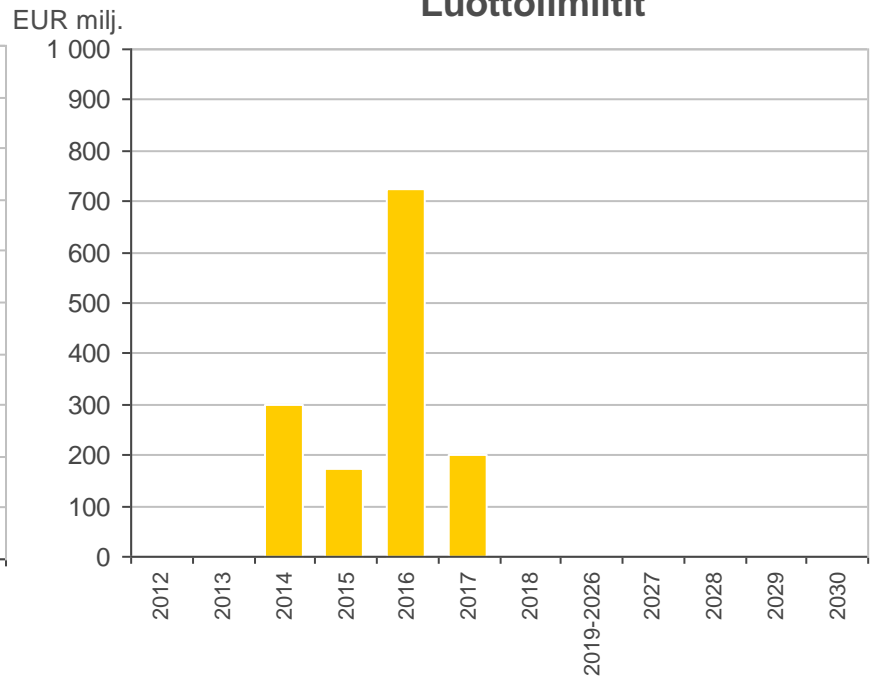
Luottolimitit 1,4 mrd euroa

- Syndikoitu luottolimiitti 500 milj. euroa
- Kahdenkeskeinen luottolimiitti 900 milj. euroa

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset



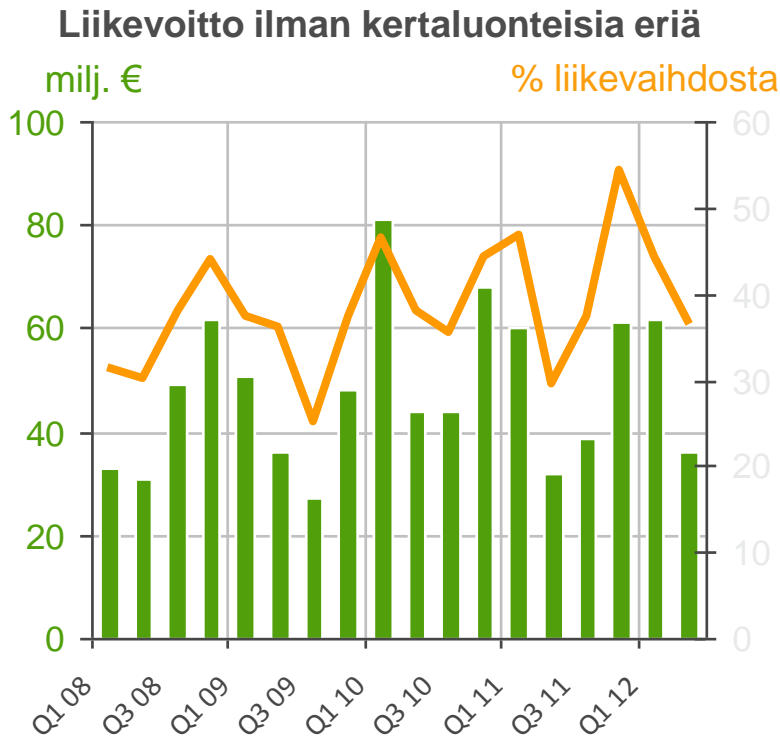
Luottolimitit



*Vuosi 2017 sisältää luottolimitistä nostetun 66 miljoona euroa



Energia Q2 2012 vs. Q2 2011



- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi pääasiassa vesivoiman tuotannon kasvun ansiosta.
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 5%.

Näkymät vuodelle 2012

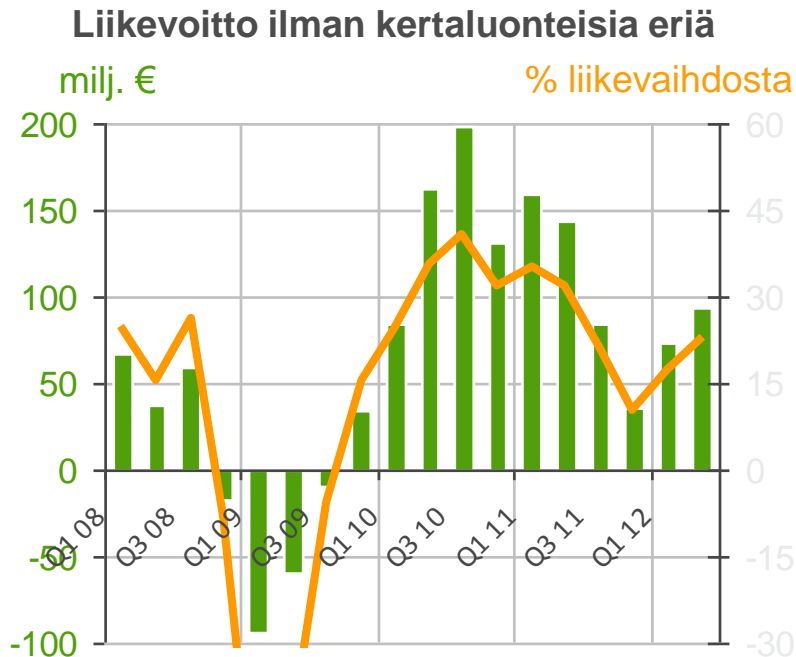
- Vesivoiman tuotannon määrän arvioidaan pysyvän verrattain hyvällä tasolla kolmannella vuosineljänneksellä.
- Sähkön keskimääräisen myyntihinnan arvioidaan säilyvän vuoden kolmannella neljänneksellä lähes samalla tasolla kuin toisella neljänneksellä.

Liikevaihto **Q2 2012 99** -8% **Q2 2011 108**

Liikevoitto **Q2 2012 36** **4** **Q2 2011 32**
 EUR milj. *) ilman kertaluonteisia eriä



Sellu Q2 2012 vs. Q2 2011



- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa sellun alhaisimpien myyntihintojen vuoksi.

Näkymät vuodelle 2012

- Sellutoimitusten odotetaan säilyvän vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä lähes samalla tasolla kuin toisella neljänneksellä.
- Sellun keskihinnan odotetaan hieman laskevan vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä toiseen neljännekseen verrattuna.

Liikevaihto **Q2 2012 410** **-8%**
EUR milj. Q2 2011 446

Liikevoitto **Q2 2012 94** **-49**
EUR milj.*) Q2 2011 143

*) ilman kertaluonteisia eriä

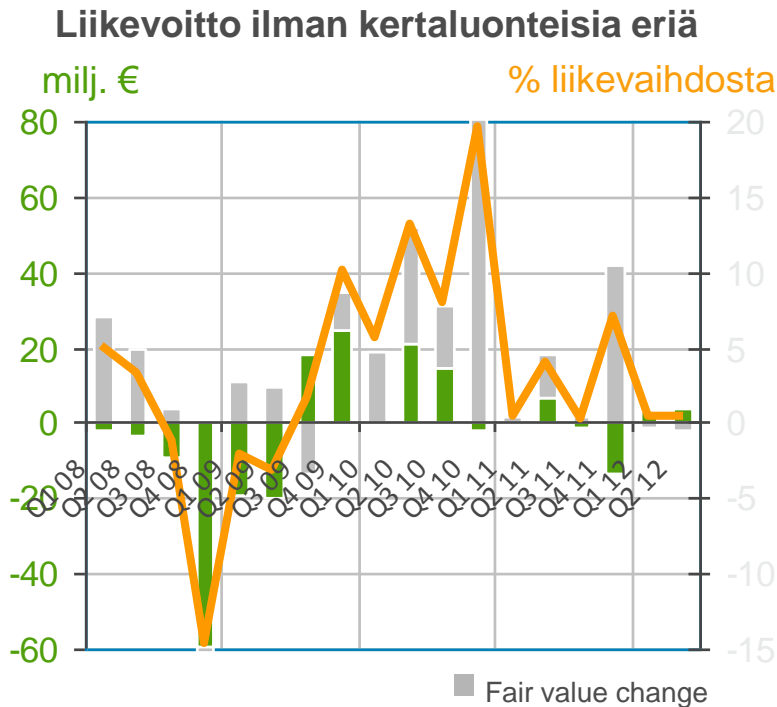


Metsä ja sahat Q2 2012 vs. Q2 2011

- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon aleneminen hakkuilla vähennettynä oli 2 miljoonaa euroa (11 miljoonan euron lisäys).
- Sahatavaran toimitusmäärät ja myyntihinnat laskivat. Kiinteät kustannukset olivat pienemmät.

Näkymät vuodelle 2012

- Sahatavaran toimitusmäärien odotetaan laskevan kausiluonteisesti vuoden kolmannella neljänneksellä toiseen neljännekseen nähden. Hintojen odotetaan pysyvän vakaina.



Liikevaihto **Q2 2012 473**
EUR milj. Q2 2011 440

7%

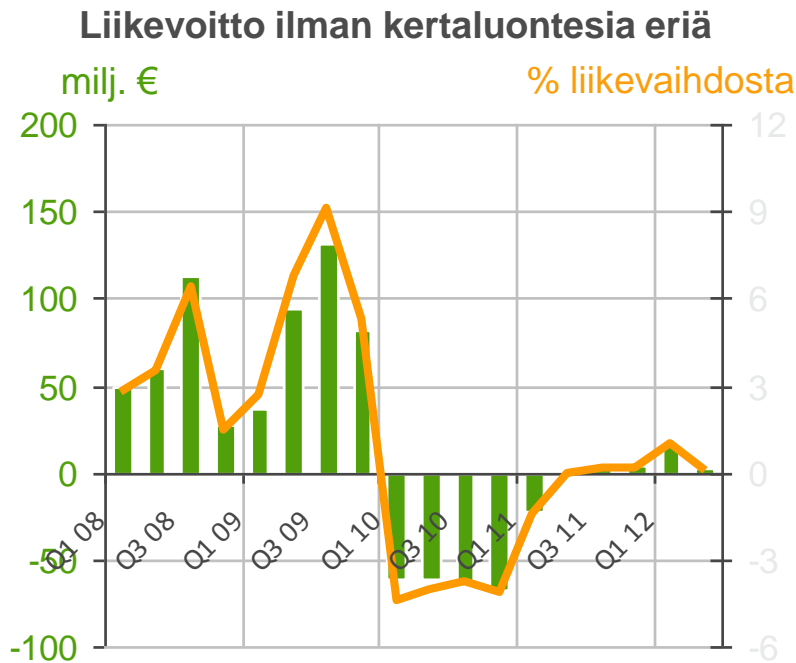
Liikevoitto **Q2 2012 2**
EUR milj.* Q1 2011 18

-16
EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



Paperi Q2 2012 vs. Q2 2011



- Vertailukelpoiset kuitu- ja kiinteät kustannukset laskivat, mutta toimitusmäärien lasku kumosi sen vaikutuksen.
- Paperitoimitusten keskihinta euroina oli hiukan korkeampi kuin viime vuonna

Näkymät vuodelle 2012

- UPM:n paperitoimitusten määrän arvioidaan pysyvän kolmannella neljänneksellä lähes samalla tasolla kuin toisella neljänneksellä.
- UPM:n paperitoimitusten keskihinnan euroina odotetaan vuoden kolmannella neljänneksellä pysyvän noin toisen neljänneksen tasolla.

Liikevaihto **Q2 2012 1,797** **8%**
 EUR milj. Q2 2011 1,666

Liikevoitto **Q2 2012 2** **+2**
 EUR milj.* Q2 2011 0

*) ilman kertaluontesia eriä



Tarrat Q2 2012 vs. Q2 2011

- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuodesta; pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja korkeampien myyntihintojen ansiosta.

Näkymät vuodelle 2012

- Tarralaminaattien toimitusten määrän arvioidaan hiukan laskevan kausiluonteisesti kolmannella neljänneksellä toiseen neljännekseen nähden
- Paikallisissa valuutoissa olevien myyntihintojen odotetaan pysyvän vakaina vuoden kolmannella neljänneksellä toiseen neljännekseen nähden. Muuttuvien kustannusten odotetaan nousevan hiukan toisesta neljänneksestä



Liikevaihto **Q2 2012 298** **2%**
 EUR milj. Q2 2011 293

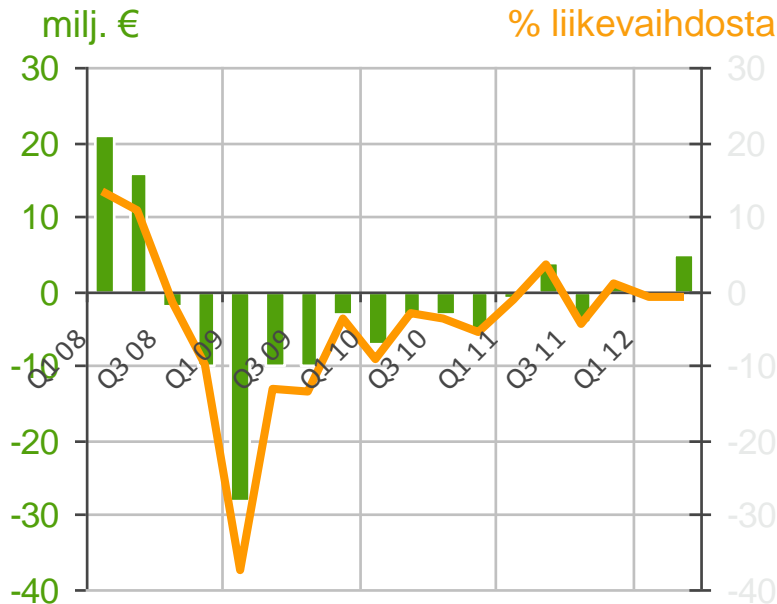
Liikevoitto **Q2 2012 22** **3**
 EUR milj.*) Q2 2011 19 EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



Vaneri Q2 2012 vs. Q2 2011

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



- Myyntihintojen kasvu ja kiinteiden kustannusten lasku kumosivat toimitusmäärien laskun vaikutuksen.
- Toimitusmäärät laskivat 8%.

Näkymät vuodelle 2012

- Vanerin toimitusmäärien odotetaan laskevan kausiluonteisesti vuoden kolmannella neljänneksellä toiseen neljännekseen nähden.
- Myyntihintojen odotetaan pysyvän vakaina.

Liikevaihto **Q2 2012 101** -6%
 EUR milj. Q2 2011 107

Liikevoitto **Q2 2012 5**
 EUR milj.*) Q2 2011 4 EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



UPM

The Biofore
Company