



The Biofore Company **UPM**

UPM OSAVUOSIKATSAUS Q4 2012

Toimitusjohtaja
Jussi Pesonen
31.01.2013





Q4 2012 lyhyesti

Vakaa taloudellinen tulos verrattuna Q3 2012 ja Q4 2011

Rahavirta jatkui vahvana ja oli 352 (Q4 2011: 310) milj. euroa Q4:lla, nettovelka laski 582 milj. eurolla edellisvuodesta

Hallituksen esitys vuoden 2012 osingoksi 0,60 euroa osakkeelta

Paperin heikko kannattavuus jatkui

- Kiinteät ja muuttuvat kustannukset olivat selvästi alemmat Q4 2012 kuin edellisvuonna
 - Paperin alemmat hinnat ja toimitukset kumosivat tämän
- Paperissa uusi rakennejärjestelysuunnitelma ja arvonalennuksia

Kasvuliiketoiminnot jatkoivat hyvää tulossuoritusta

- Energian tasearvot nostetaan käypään arvoon vuoden 2013 Q1:llä

Tunnuslukuja

Q4/2012 vs. Q4/2011

Liikevaihto		
EUR 2,650 milj.	▼	-1 %
EBITDA		
EUR 301 milj.	▲	0 %
Liikevoitto (*)		
EUR 139 milj.	▼	-8 milj.
Tulos ennen veroja (*)		
EUR 116 milj.	▲	+6 milj.
Operatiivinen rahavirta		
EUR 352 milj.	▲	+42 milj.

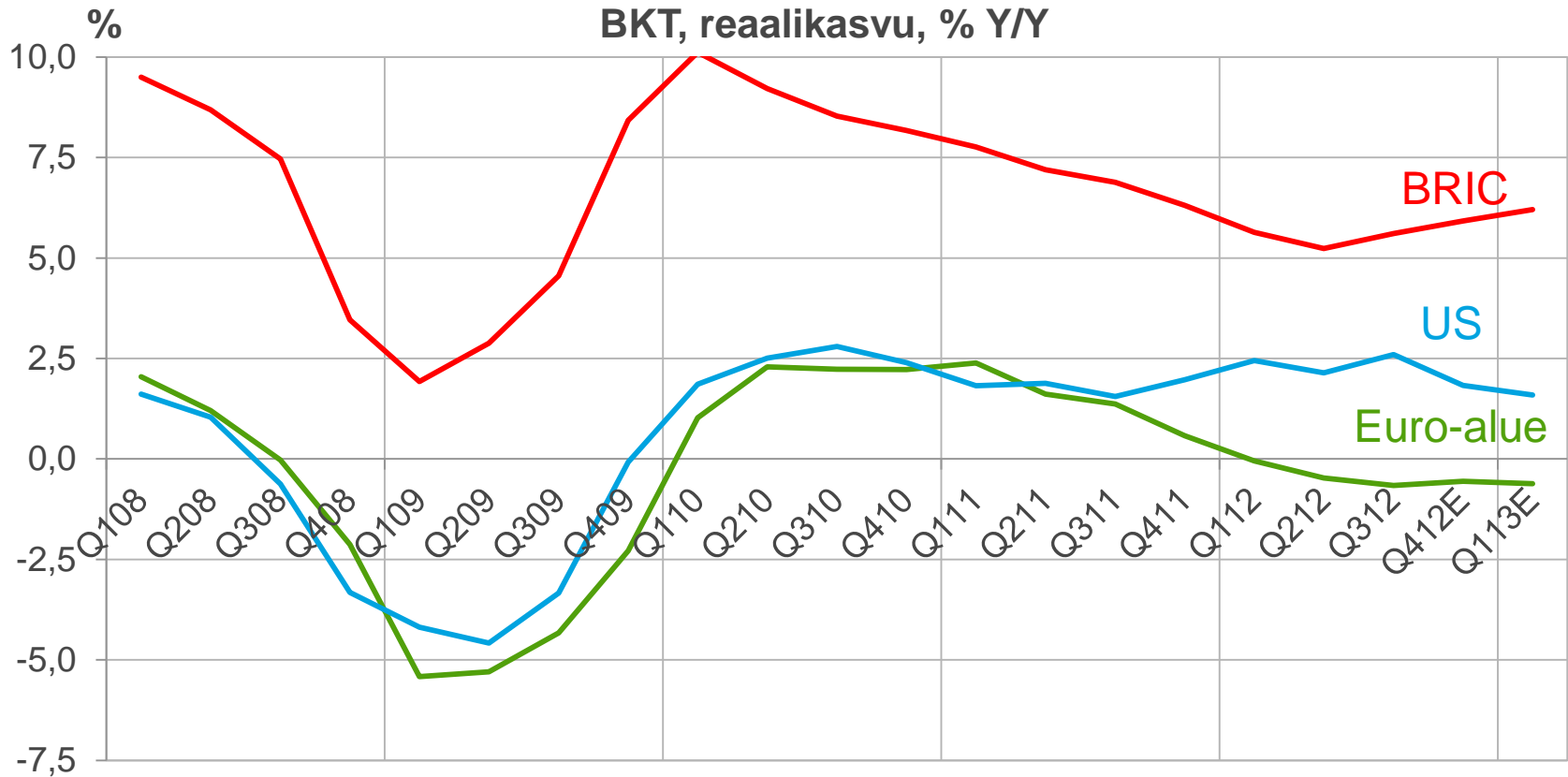
*) ilman kertaluonteisia eriä

2012 vs. 2011

Liikevaihto		
EUR 10,438 milj.	▲	+4%
EBITDA		
EUR 1,269 milj.	▼	-8 %
Tulos/osake (*)		
EUR 0,70	▼	-0.23
Nettovelka		
EUR 3,010 milj.	▼	-582 milj.
Operatiivinen rahavirta (**)		
EUR 1,014 milj.		-27milj.

**) 182 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen jälkeen

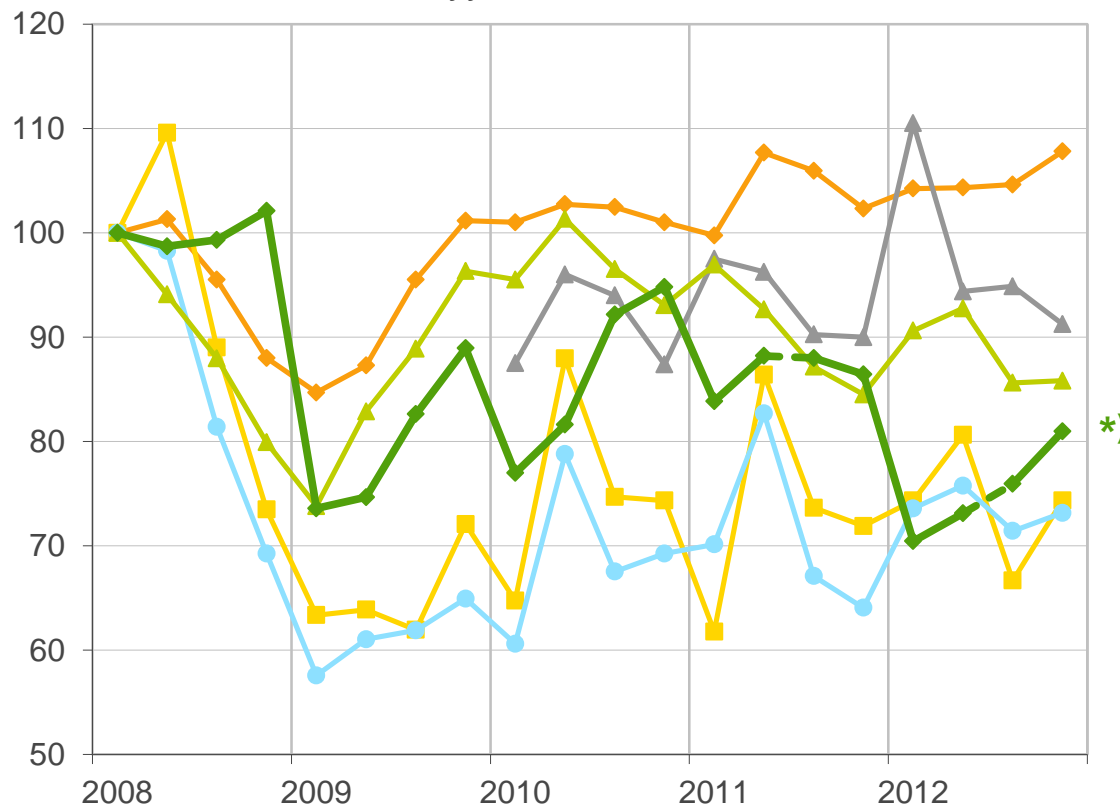
Toinen talouden laskusuhdanne Euroopassa neljän vuoden sisällä



Lähde: Global Insight

Heikko taloustilanne vaikutti sanoma- ja aikakauslehtipapereiden toimitusmääriin

Toimitusvolyymit, indeksoitu Q108 = 100

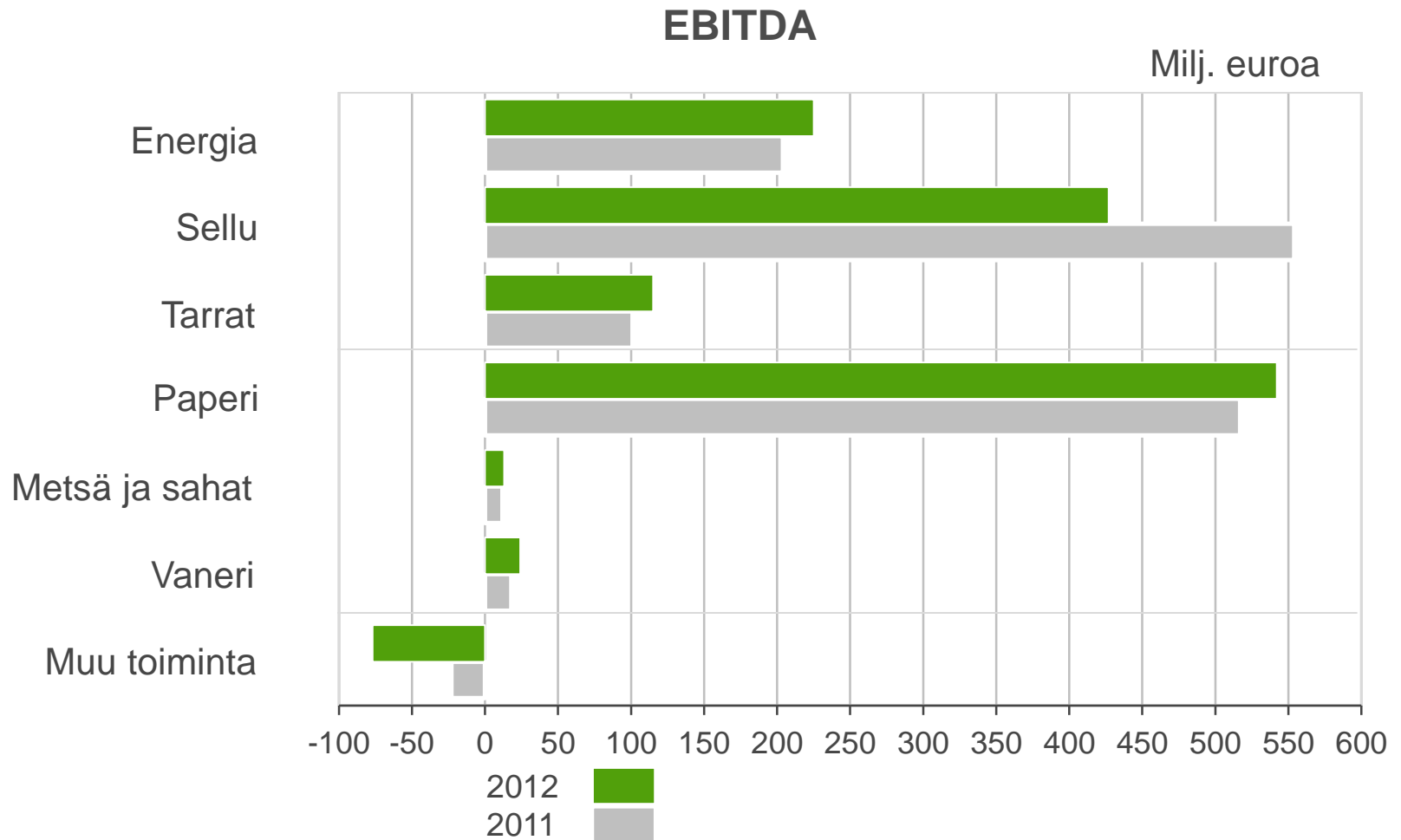


Muutos toimitusmäärissä, %	Q412/ Q411	Q412/ Q312	2012/ 2011
 Tarrat	+5	+3	+1
 Sellu	+1	-4	+5
 Sanoma- ja aikakauslehtipaperit *)	-6	+7	-13
 Hieno- ja erikoispaperit	+2	+0	-2
 Sahatavara	+3	+12	+1
 Vaneri	+14	+2	+4

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

EBITDA 2012 vs 2011

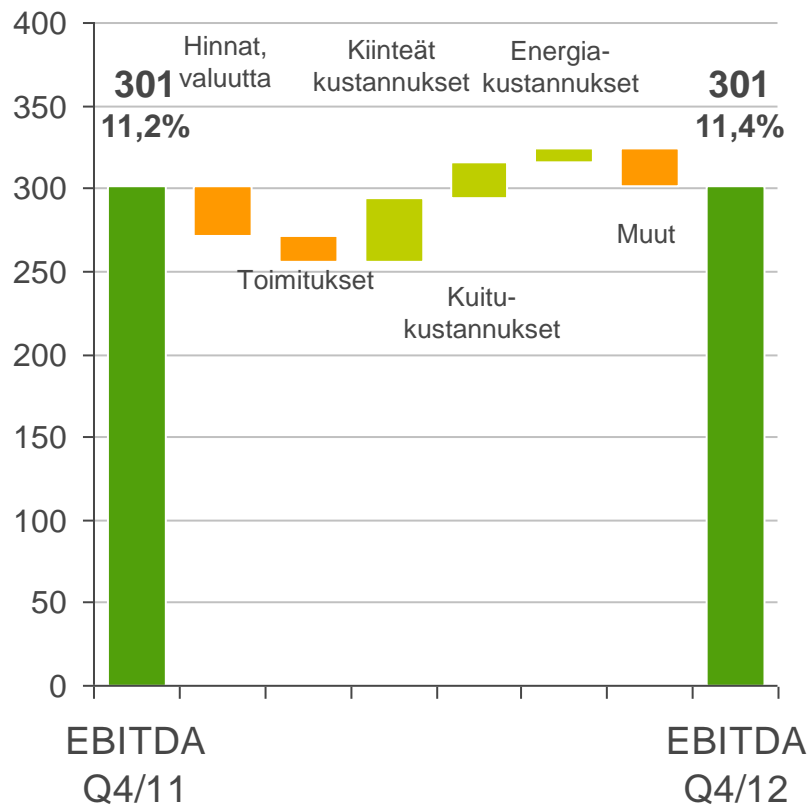
Energia, Tarrat, Paperi ja Vaneri kasvoivat
Sellu ja Muu toiminta laskivat



EBITDA oli vakaa Q4 2012 vs Q4 2011

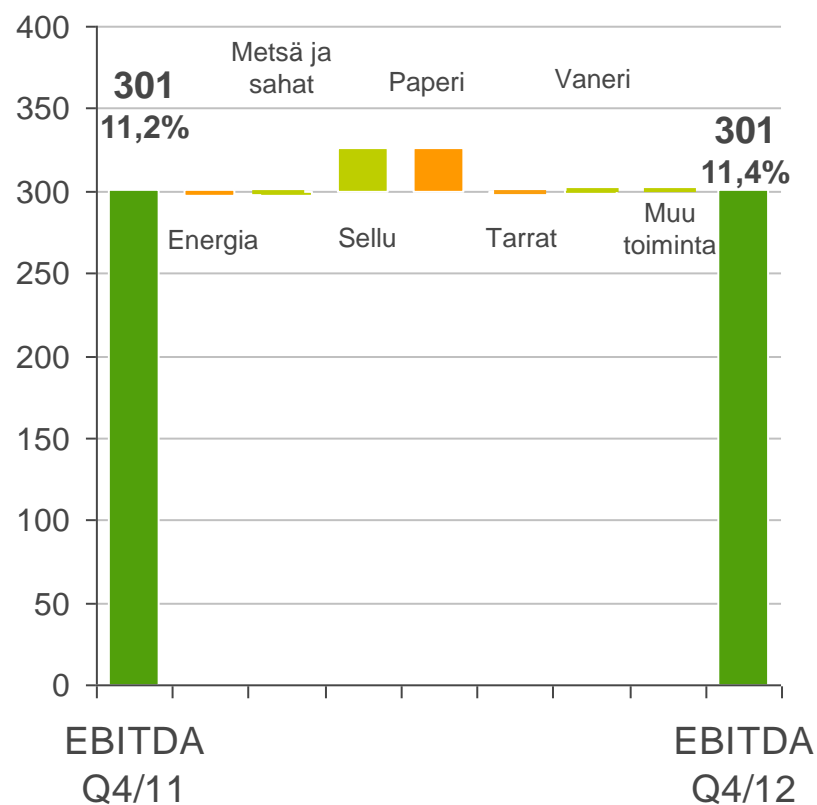
Kiinteät kustannukset laskivat
Tuotantomäärät ja hinnat laskivat

EUR milj.



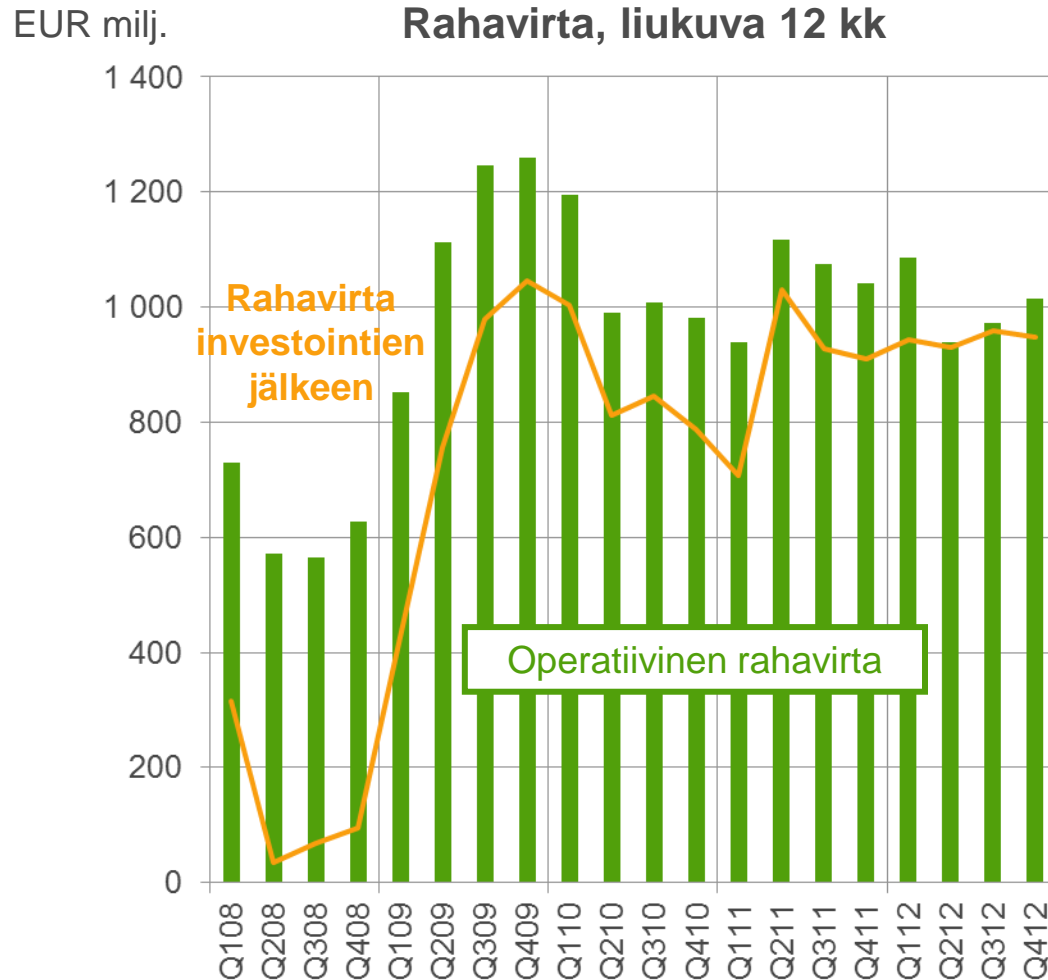
Sellu parani
Paperi heikkeni

EUR milj.



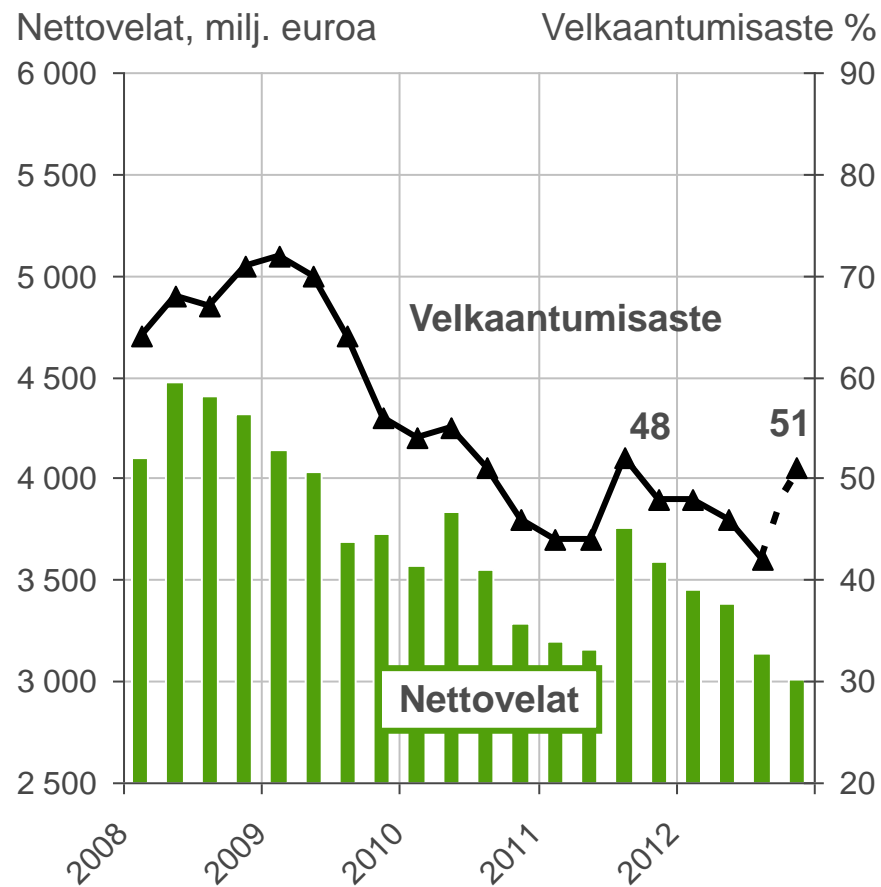
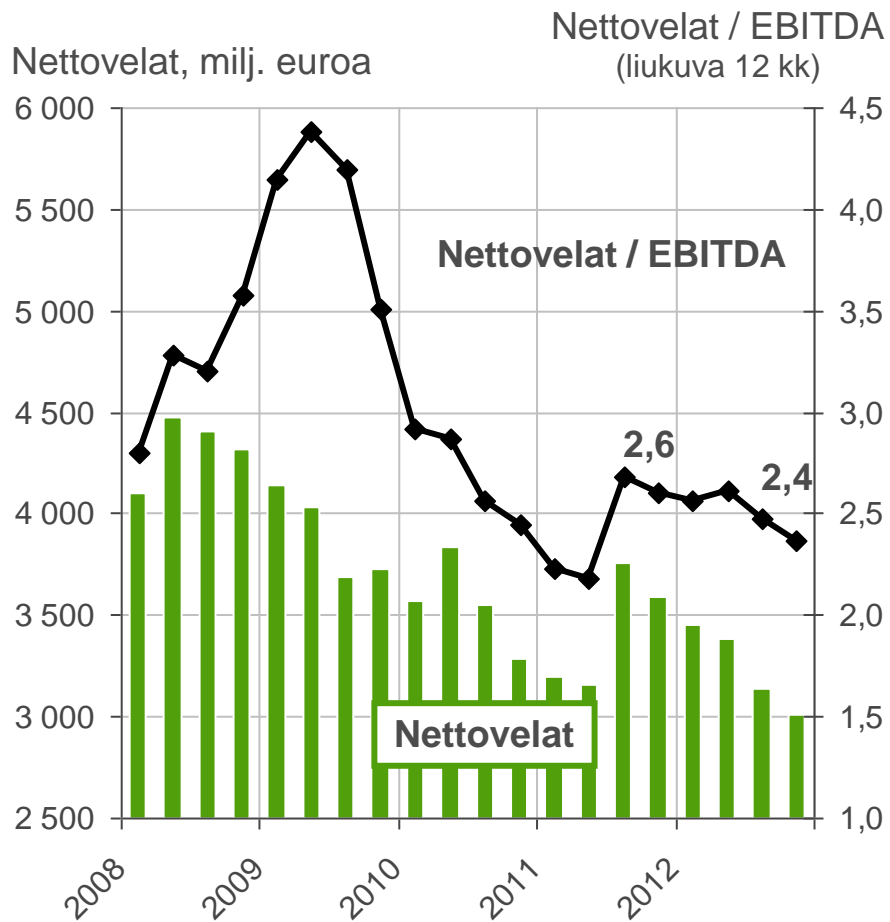


Tasainen ja vahva rahavirta



- Q4 2012 operatiivinen rahavirta oli 352 (310) milj. euroa
- 2012 operatiivinen rahavirta oli 1 014 (1 041) milj. euroa, 182 milj. euroa uudelleenjärjestelykulujen jälkeen

Vahva tase



Likviditeetti oli 1,9 mrd euroa vuoden 2012 lopussa
Takaisinmaksut yhteensä 251 milj. euroa vuonna 2013



Näkymät vuodelle 2013^{*}

- Euroopan talouskasvun odotetaan säilyvän hyvin alhaisena vuoden 2013 alkupuolella. Tämä vaikuttaa negatiivisesti Euroopan graafisten paperien markkinoihin.
- Pohjoismaiden vesivarannot ovat normalisoitumassa.
- Kasvutalouksien odotetaan kehittyvän suotuisammin, mikä tukee globaaleja sellu- ja tarramateriaalimarkkinoita, paperimarkkinoita Aasiassa sekä puutuotteiden markkinoita Euroopan ulkopuolella.
- Vakaana jatkuvat yleiset näkymät kasvuliiketoiminnoissa kuten energiassa, sellussa ja tarraliiketoiminnassa luovat perustan UPM:n kannattavuuskehitykselle vuoden 2013 ensimmäisellä puoliskolla verrattuna vuoden 2012 toiseen puoliskoon.
- Hieman alemmilla sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnoilla, epäsuotuisalla valuuttakurssikehityksellä ja alemmilla toimitusmäärillä odotetaan kuitenkin olevan selvä negatiivinen vaikutus Euroopan paperiliiketoiminnan kannattavuuteen, verrattuna vuoden 2012 jälkipuoliskoon.
- UPM:n kustannustason odotetaan säilyvän vakaana.

^{*}) Yksityiskohtainen “Näkymät” vuoden 2012 tilinpäätöstiedotteessa



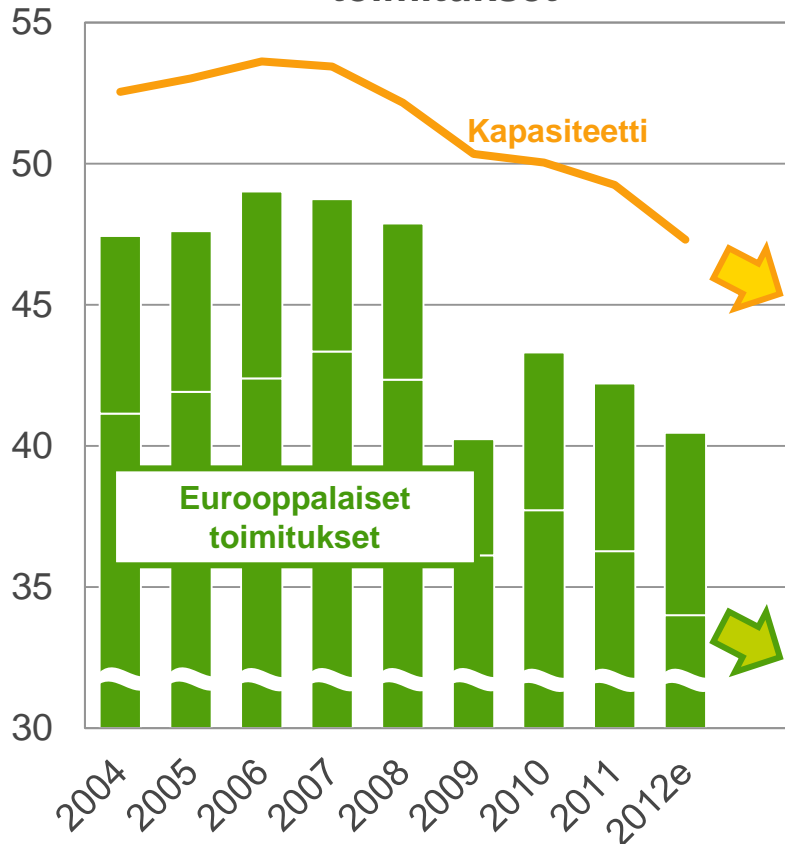
The Biofore Company **UPM**

HAASTE EUROOPAN GRAAFISISSA PAPEREISSA

Euroopan graafisten papereiden ylikapasiteetti näkyy marginaaleissa

Euroopan graafisten papereiden kapasiteetti ja toimitukset

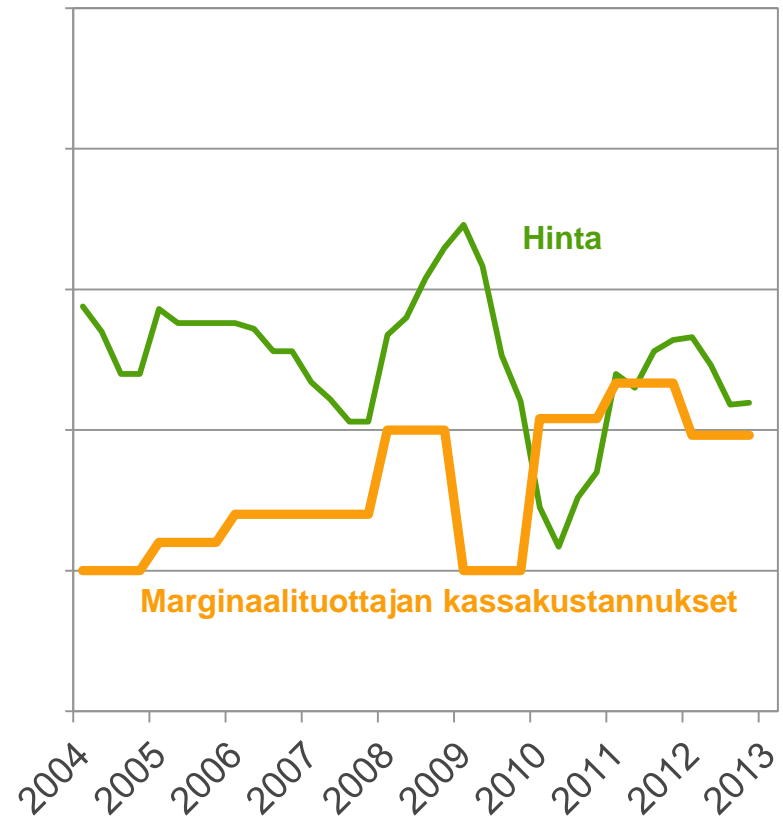
Milj. tonnia



Lähde: Euro-Graph, PPPC, JP, RISI, UPM

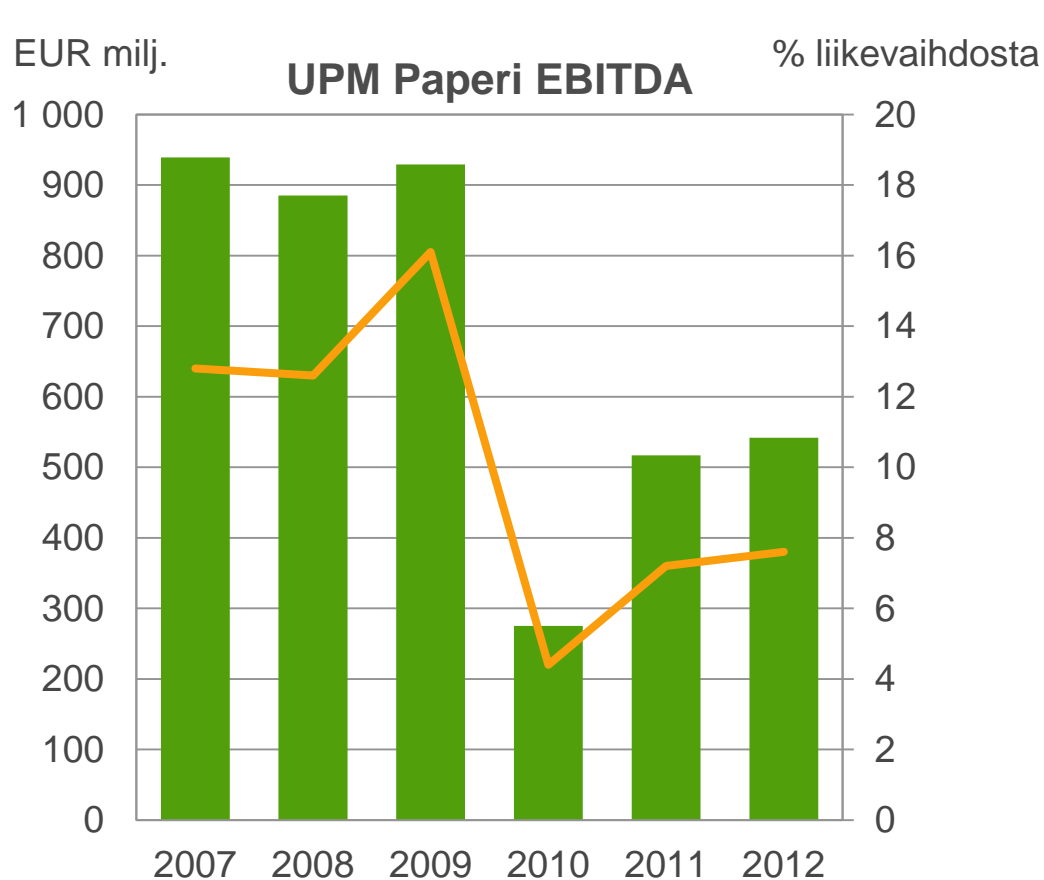
Hinta tuskin kattaa marginaalituottajan kassakustannuksia

EUR/t



Lähde: PPI, RISI, Pöyry

Myllykoski-kaupan kustannussynergiaat saavutettu suunnitellusti



- Paperin EBITDA kasvoi 25 milj. EUR vuonna 2012 edellisvuodesta
- UPM:n paperitoimitukset laskivat 10%:lla ja hinnat 1%:lla vuonna 2012
- Vuonna 2012 synergiaedut vähensivät paperiliiketoiminnan kustannuksia n. 170 milj. EUR: Vuoden 2012 aikakauslehti-papereiden kiinteät kustannukset tonnia kohden olivat hieman alhaisemmat kuin vuonna 2011, muuttuvat kustannukset alhaisempia
- Täysien 200 milj. EUR kustannussynergioiden arvioidaan näkyvän vuonna 2013

Suunnitelluista toimenpiteistä keskustellaan YT-neuvotteluissa

Suunnitellut kapasiteetin sulkemiset ja muut toimenpiteet	Kapasiteetti t/v ja paperilaatu	Henkilöstövähennys	Aikataulu
Saksassa sijaitsevan UPM Ettringenin PK 4:n pysyvä sulkeminen	175,000 SC	155	H1/2013 loppuun mennessä
UPM Rauma PK 3:n pysyvä sulkeminen	245,000 SC	90	H1/2013 loppuun mennessä
Ranskassa sijaitsevan UPM Docellesin tehtaan myynti tai muu siirtäminen pois UPM:n paperiliiketoiminnasta	160,000 Fine	165	Myyntiprosessi 6 kk
Paperiliiketoiminnan ja globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyt		450	Vuoden 2013 loppuun mennessä
Suunniteltujen toimenpiteiden vaikutus	580,000	860	
Tuotanto loppunut UPM Stracelin tehtaalla, tehdas myyty	270,000 Päällystetty aikakaupaperi	250	Tammikuu 2013
Kokonaisvaikutus	850,000	1,110	



Arvioitu vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö 90 milj. EUR



The Biofore Company **UPM**

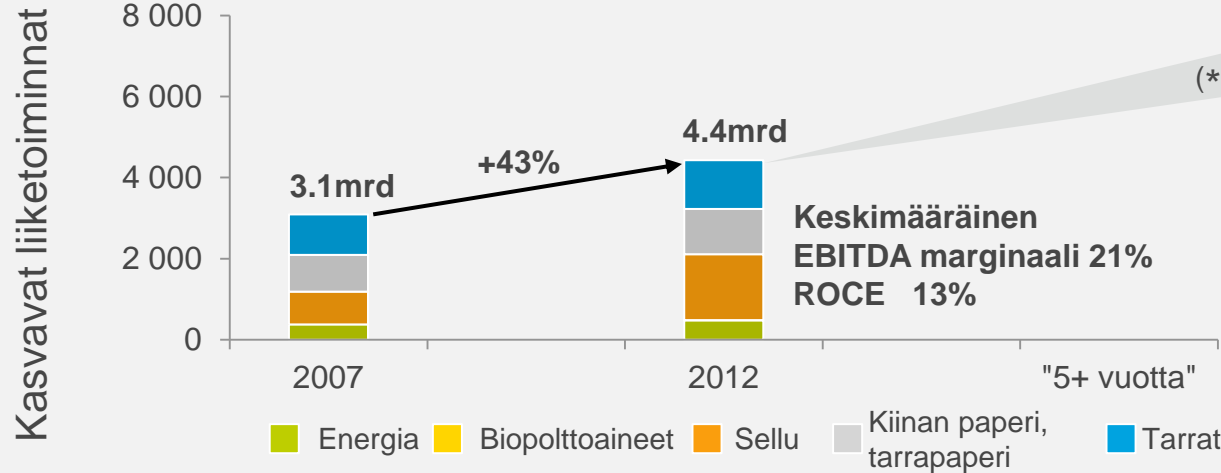
KASVULIIKETOIMINTOJEN VAKAA JA HYVIN TOIMIVA PORTFOLIO

Kasvavien liiketoimintojen laajentaminen kypsistä liiketoiminnoista tulevalla rahavirralla



The Biofore Company UPM

Liikevaihto, milj. EUR

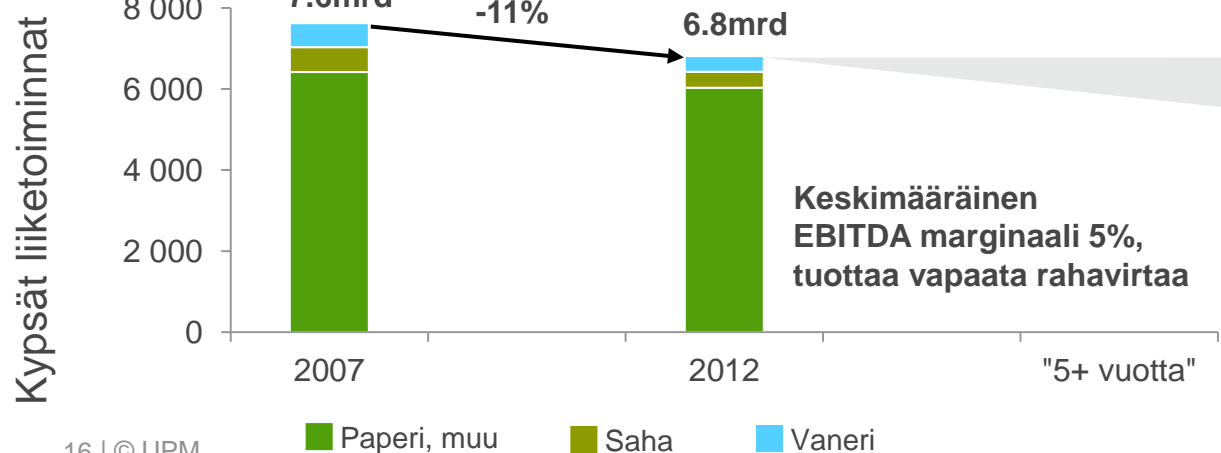


Kasvutoimenpiteet

- Tarraliiketoiminnan laajennus
- Kiinan paperikone
- Biojalostamo
- Energiatase käypään arvoon

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

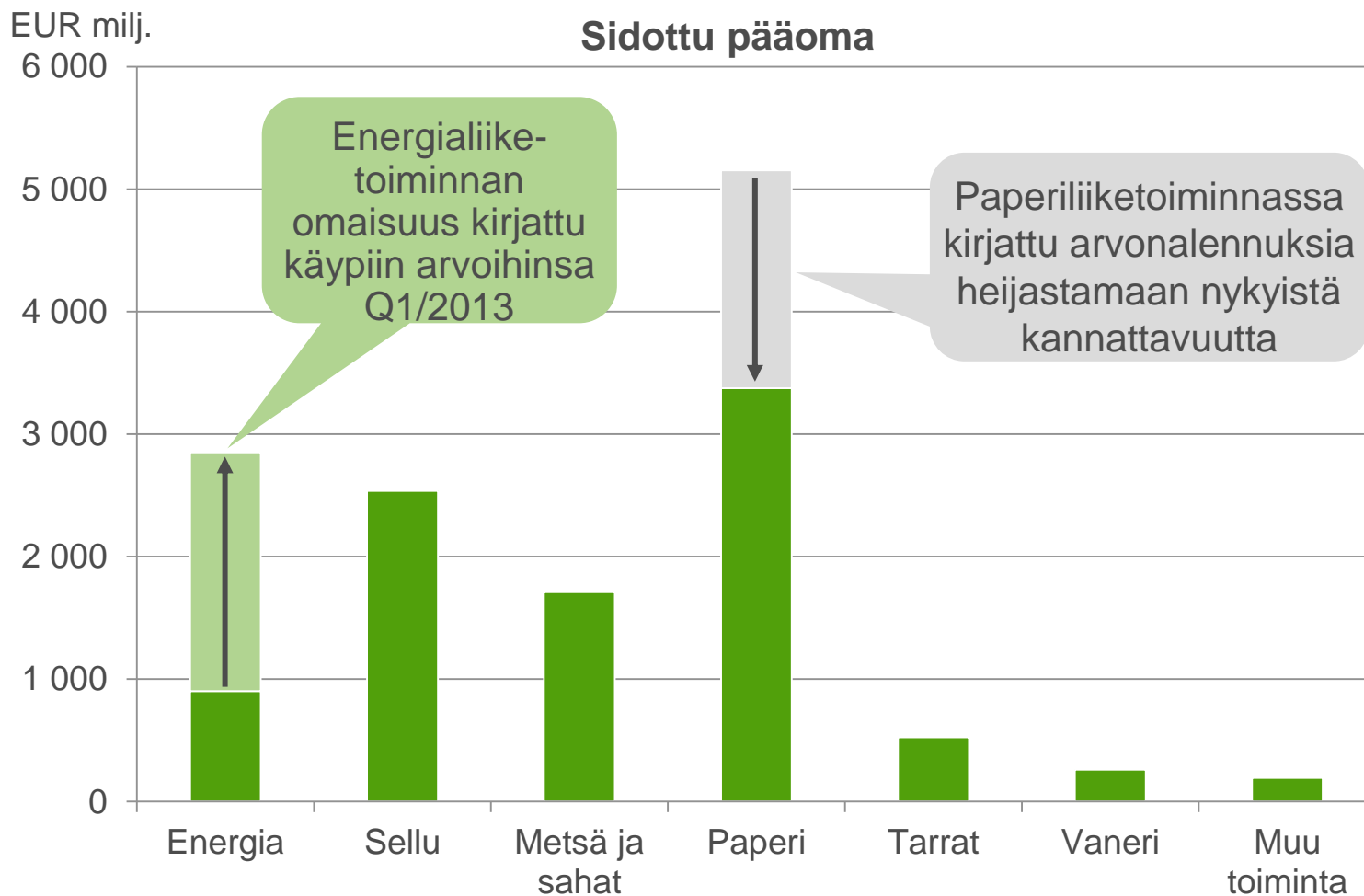
Liikevaihto, milj. EUR



Haaste Euroopan graafisissa papereissa

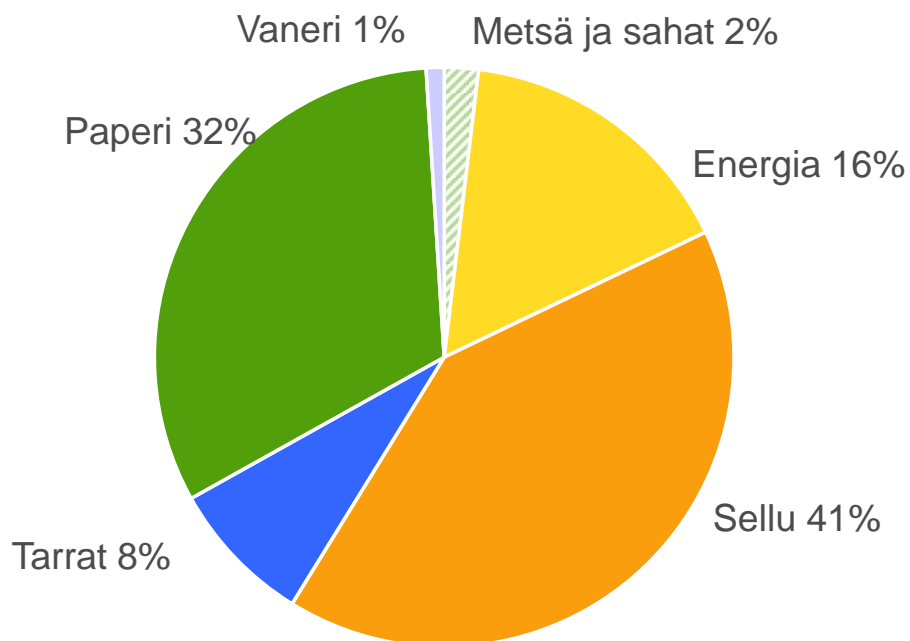
- Stracelin myynti, 280 kt aikakauslehtipaperi-kapasiteettia
- Suunnitelma vähentää 580 kt graafisten papereiden kapasiteettia
- Suunniteltu vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö 90 milj. EUR
- Vanerin ja Sahaliiketoiminnan uudelleenjärjestely

Omistusten arvoa muutettu vastaamaan niiden käypiä arvoja

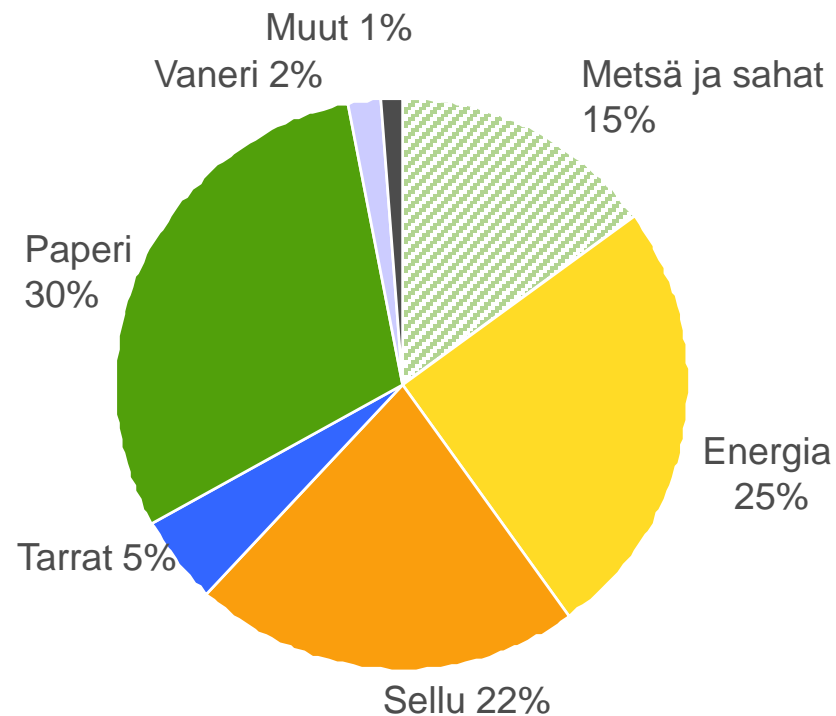


Uudet tasearvot vastaavat hyvin UPM:n EBITDA:n jakaumaa viime vuosien aikana

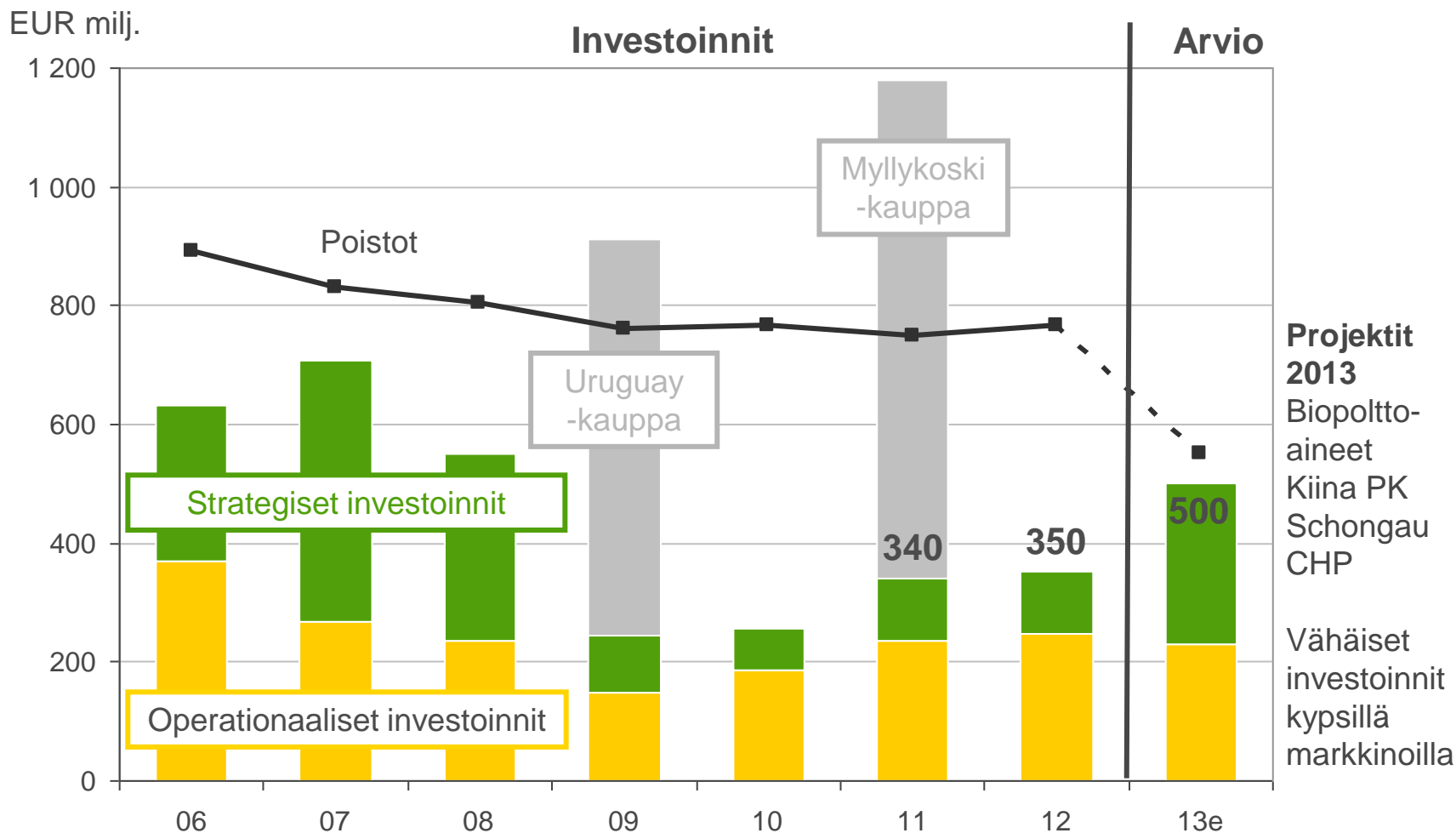
Kumulatiivinen EBITDA 2010 – 2012



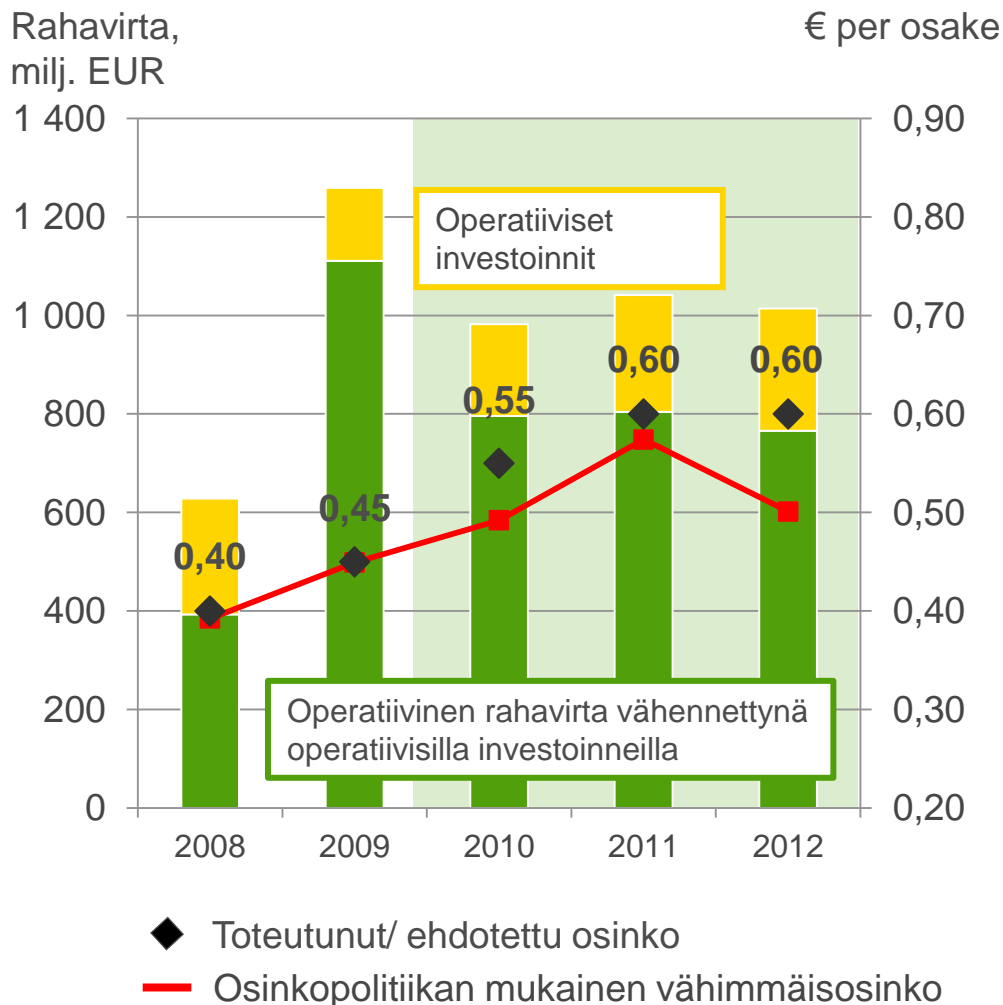
Sidottu pääoma 31. joulukuuta 2012, ml. muutokset Q1 2013



Operatiiviset investoinnit keskittyneet kasvuliiketoimintoihin – vähäinen investointitarve olemassa oleviin tuotantolaitoksiin



Osinkoehdotus vuodelle 2012



Osinkopolitiikka

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

Osinkopolitiikan mukaan laskettu vähimmäisosinko

- 0,50 euroa osaketta kohti

Hallituksen osinkoehdotus 2012

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



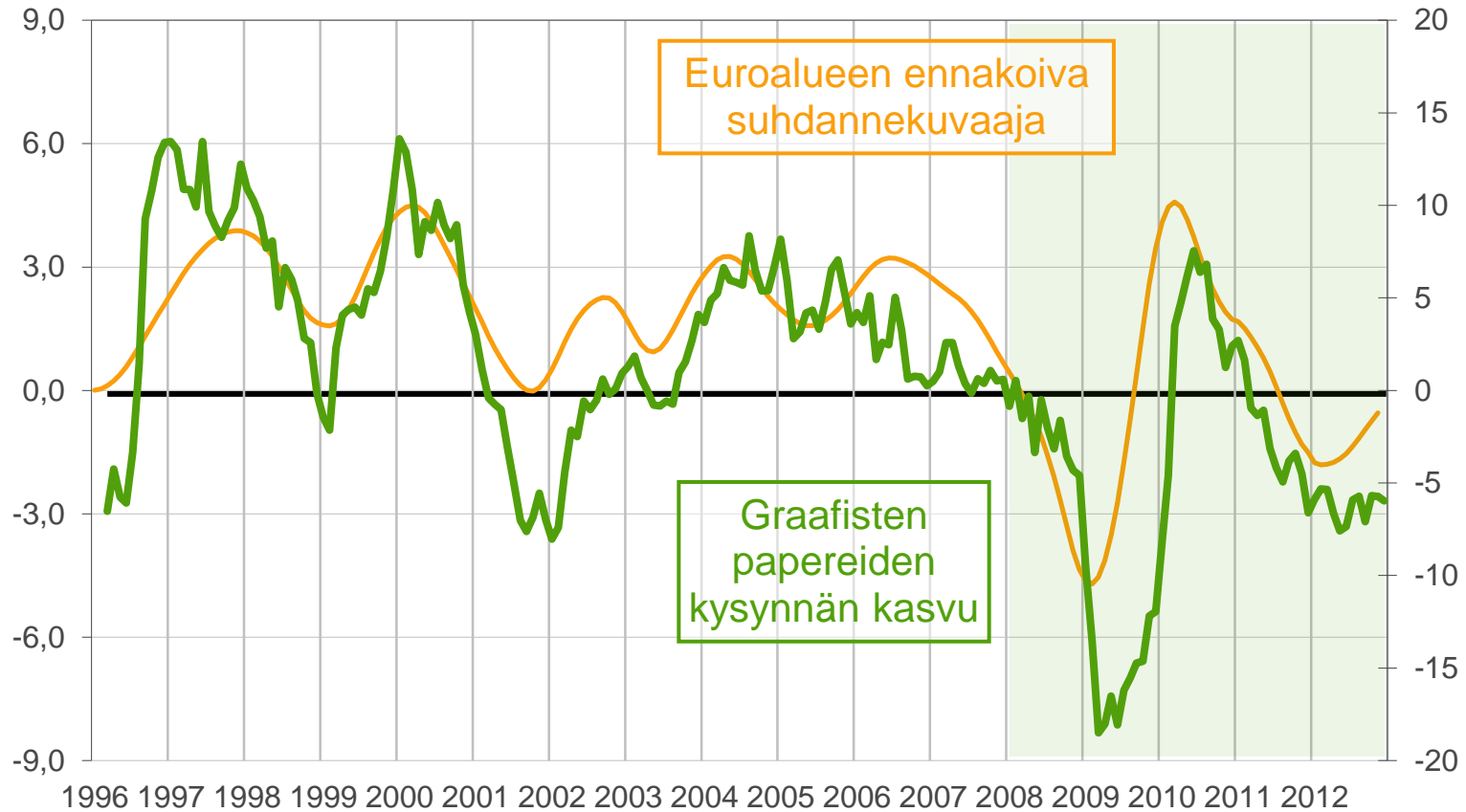
Yhteenveto

- Heikko taloustilanne Euroopassa vaikuttaa UPM:n liiketoimintaympäristöön
- Taloudellinen tulos jatkui vakaana Q4 2012, rahavirta oli vahva ja tase vahvistui entisestään
- Kasvuliiketoimintojen hyvä kannattavuus jatkui haasteellisesta ympäristöstä huolimatta – kasvuhankkeissa edetään harkitusti
- Haaste Euroopan graafisissa papereissa – Paperiliiketoiminnassa uusi rakennejärjestelysuunnitelma rahavirran varmistamiseksi
- Hallituksen esitys vuoden 2012 osingoksi 0,60 euroa osakkeelta heijastaa luottamusta UPM:n rahavirran ja kannattavuuden kehityksestä

LIKETOIMINNAN AJURIT

Toinen talouden laskusuhdanne Euroopassa neljän vuoden sisällä

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



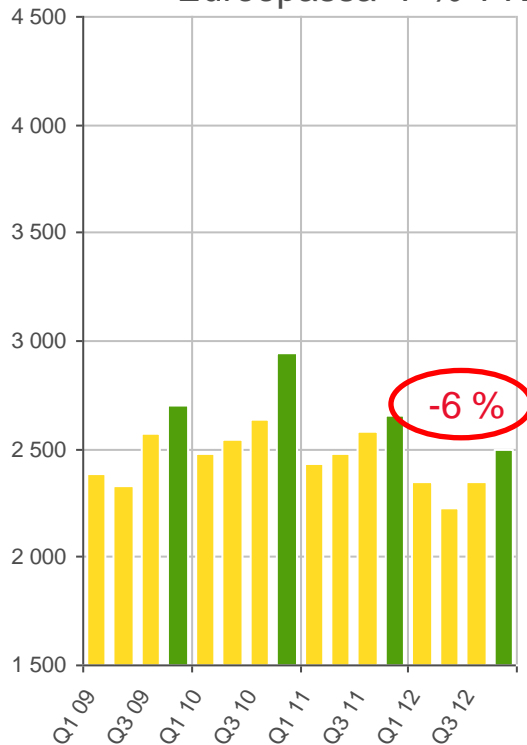
* Muutos BKT-perustassa

Lähde: Cepiprint, Cepifine, OECD

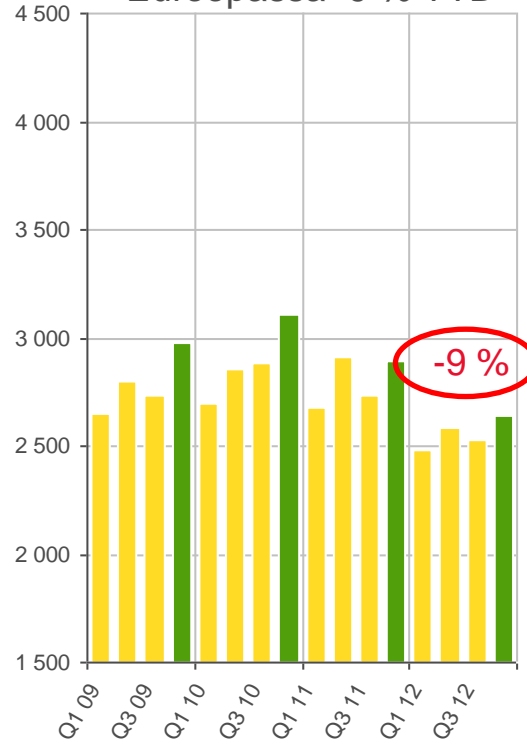
Graafisten papereiden kysyntä laski Euroopassa 6 %, sekä Q4 2012 että YTD vertailussa

'000 tonnia

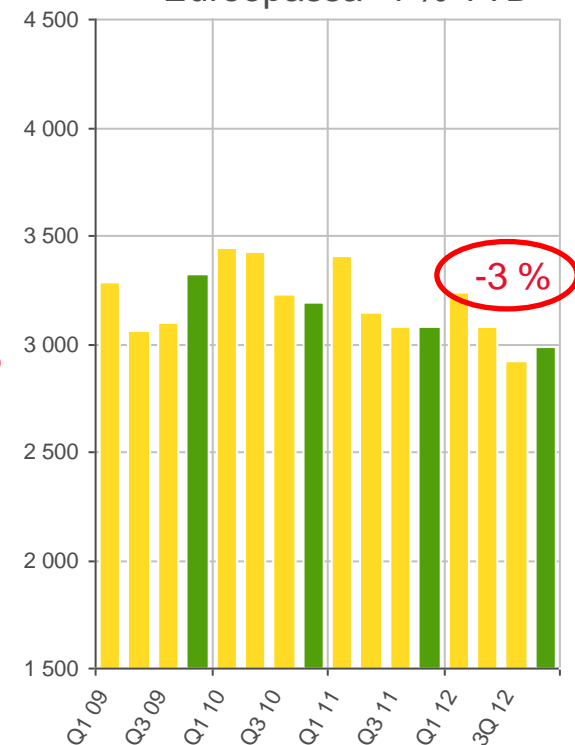
Aikakaulehtipapereiden kysyntä Euroopassa -7 % YTD



Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa -9 % YTD



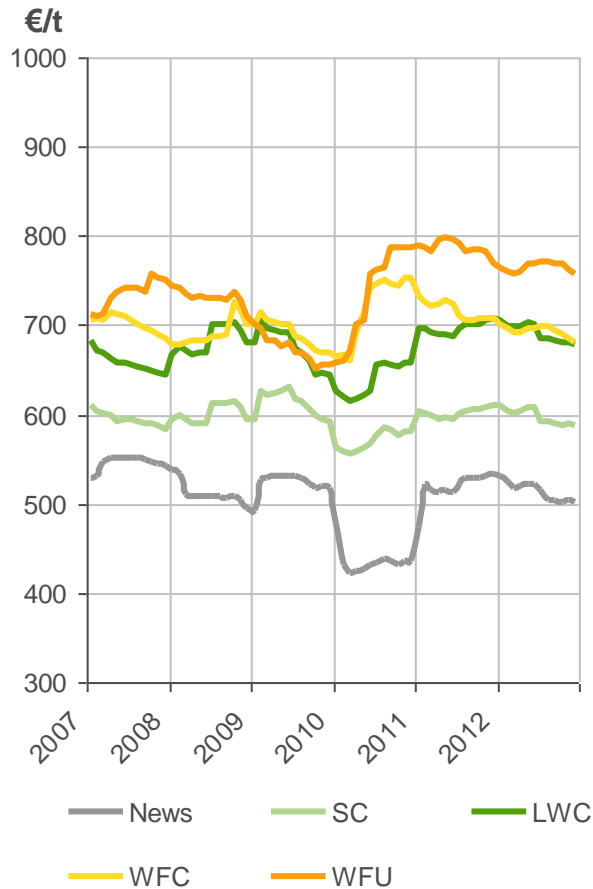
Hienopaperin kysyntä Euroopassa -4 % YTD



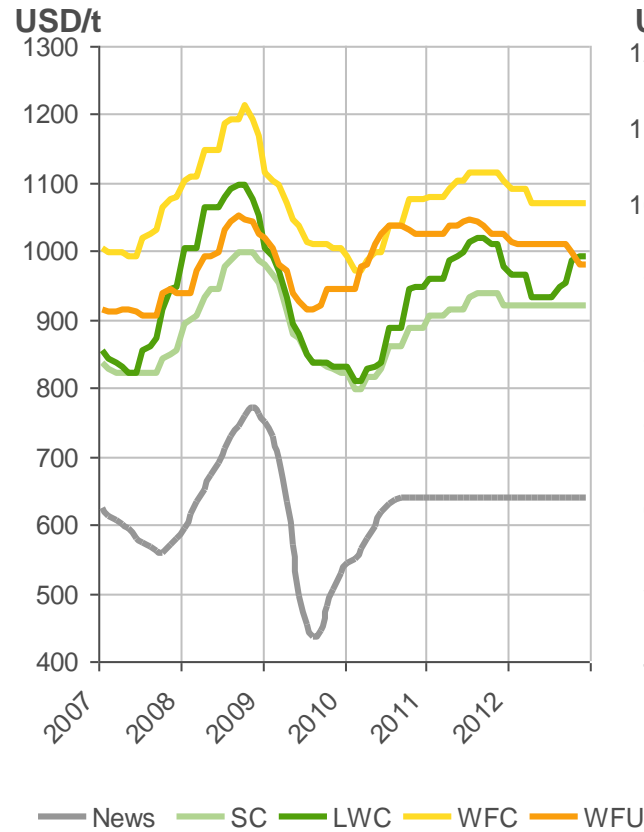
Lähde: Cependent/fine, PPPC

Graafisten papereiden hinnat

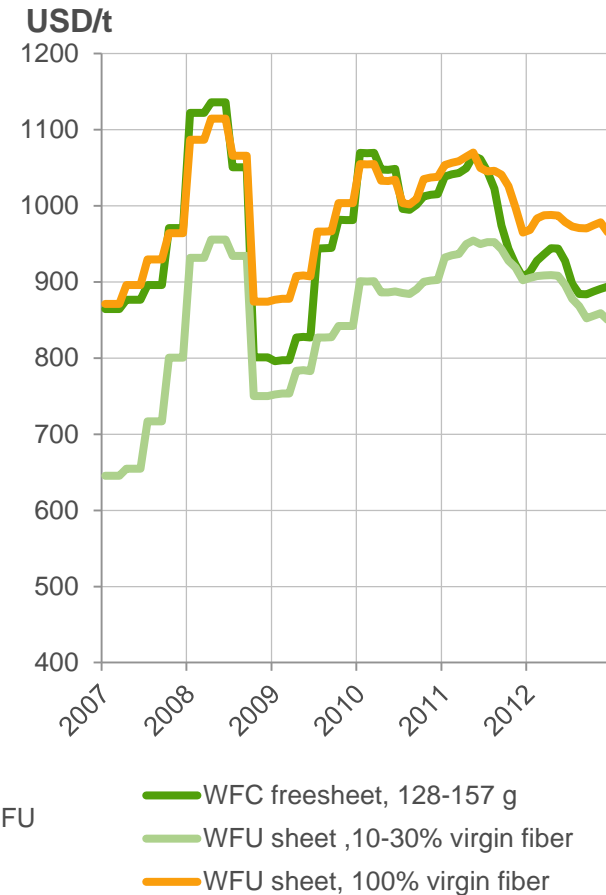
Eurooppa



Pohjois-Amerikka



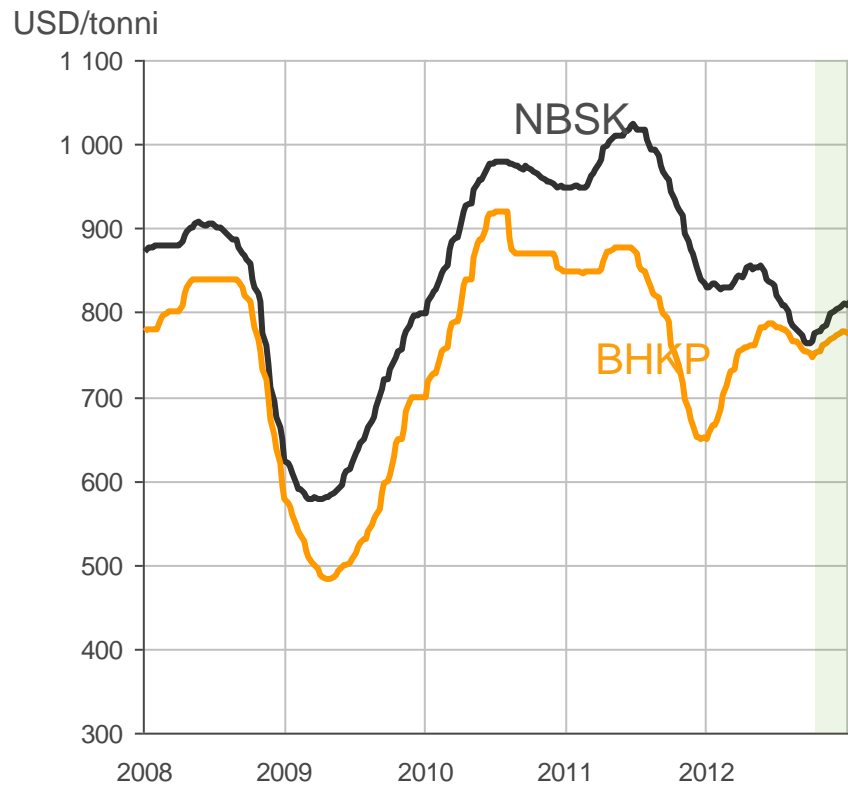
Kiina



Lähteet: PPI, RISI

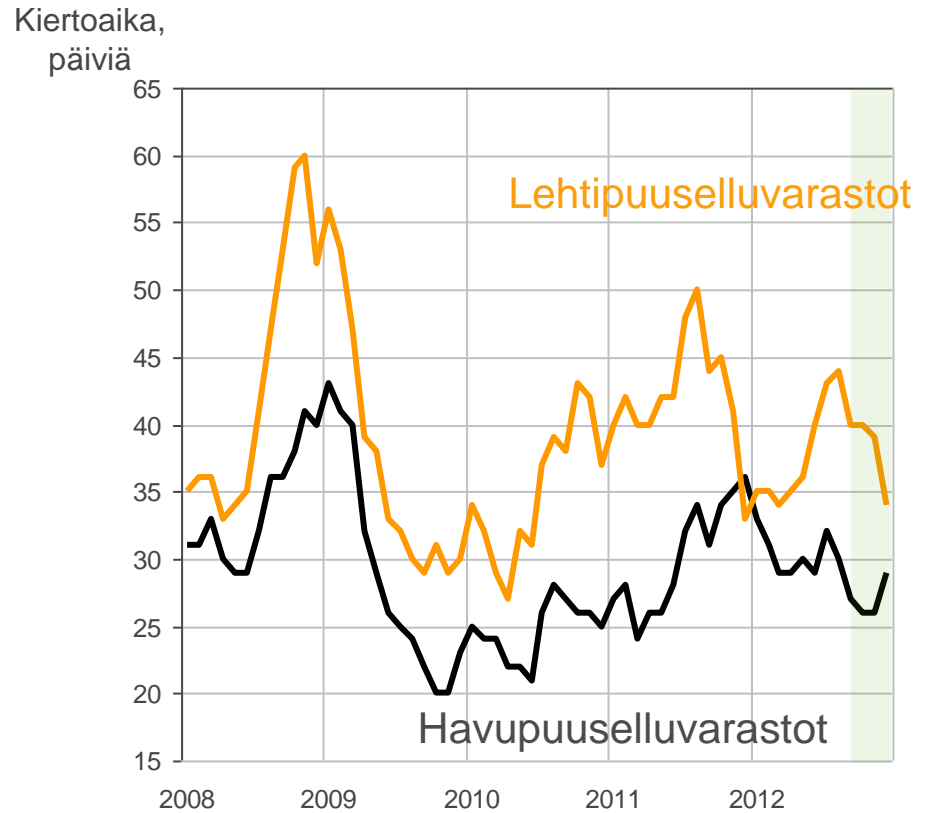
Sellumarkkinat

Lehtipuusellun hinta Q4:llä lähes samalla tasolla kuin Q3:lla
Havupuusellun hinta Q4:llä lähes samalla tasolla kuin Q3:lla



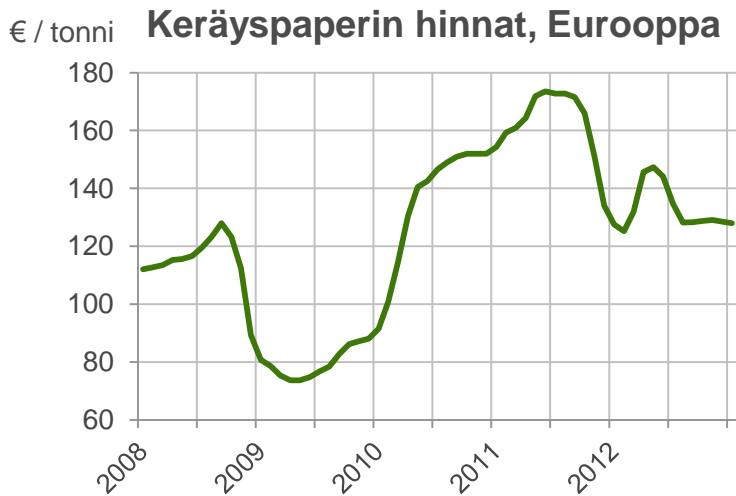
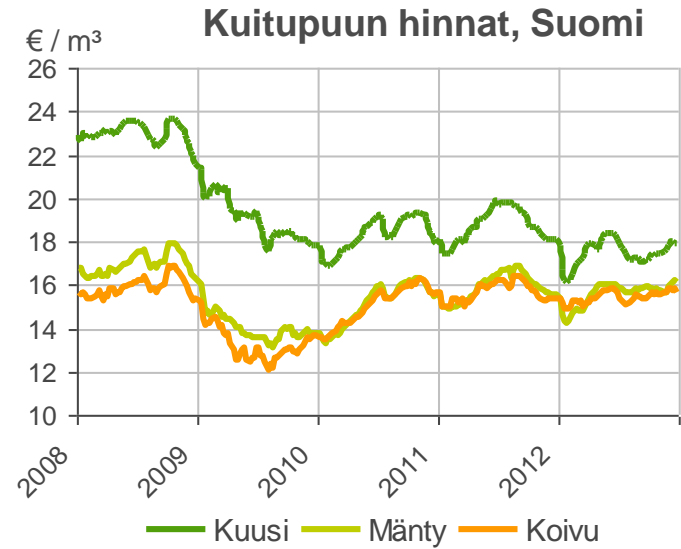
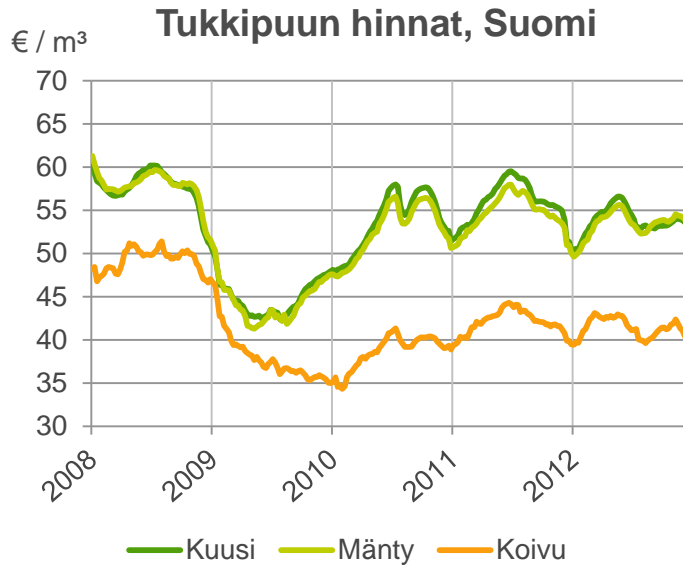
Lähde: FOEX Indexes Ltd.

Joulukuun tuottajien varastot olivat normaalilla tasolla



Lähde: PPPC World-20 statistics

Puun, keräyspaperin ja sähkön hinnat





The Biofore Company **UPM**

TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA Q4 2012

Avainluvut

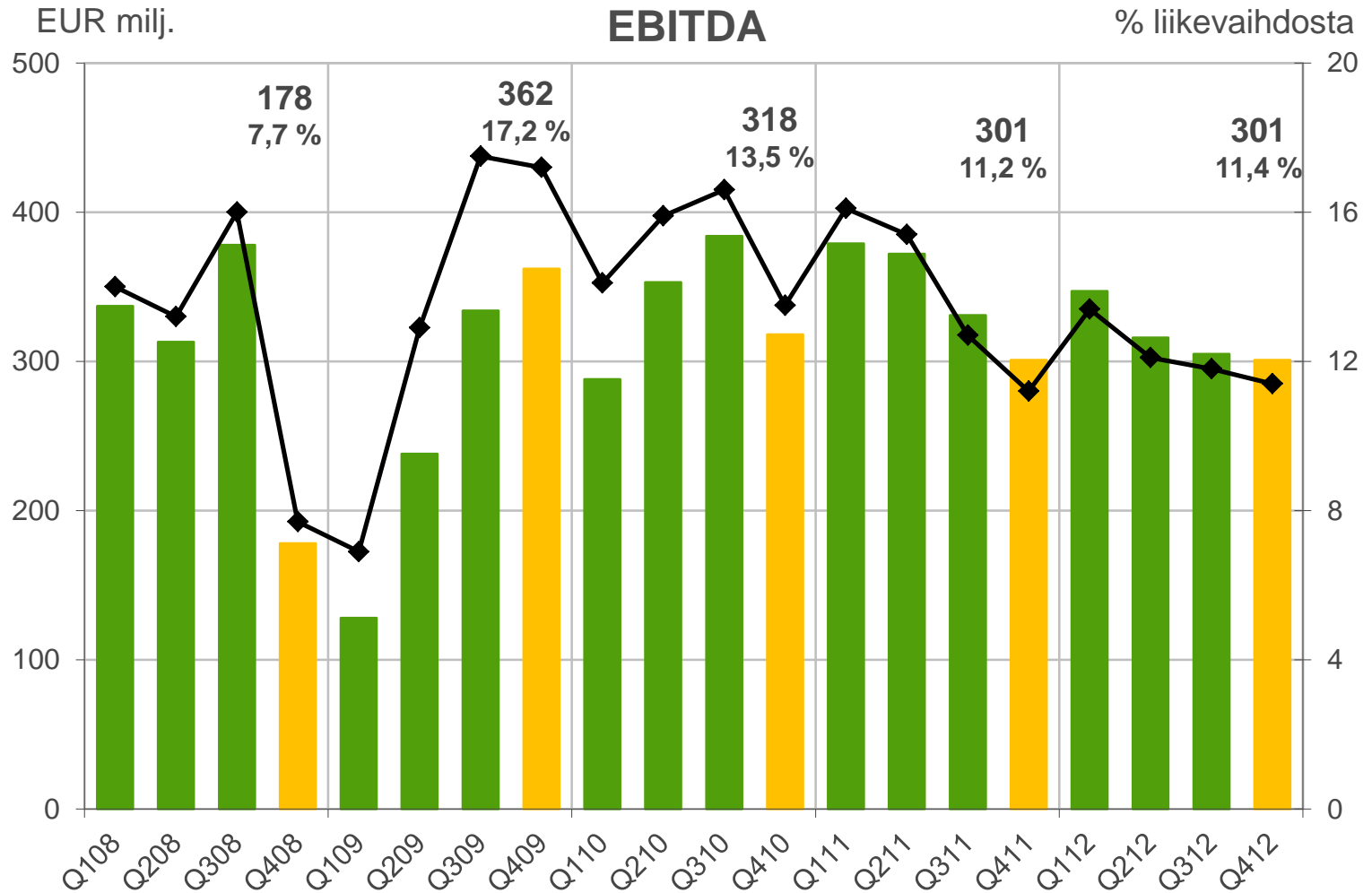
	Q4 2012	Q4 2011	2012	2011
Liikevaihto, milj. €	2,650	2,686	10,438	10,068
Liikevaihdon kasvu (%)	-1 %		4 %	
EBITDA, milj. €	301	301	1,269	1,383
Osuus liikevaihdosta, %	11,4	11,2	12,2	13,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	139	147	530	682
Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä, €	0,19	0,16	0,70	0,93
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. €	352 (*)	310	1,014 (*)	1,041

*) Uudelleenjärjestelykulut olivat liiketoiminnasta kertyneistä nettorahavirroista yhteensä 12 milj. euroa Q4 2012:lla ja 182 milj. euroa vuonna 2012

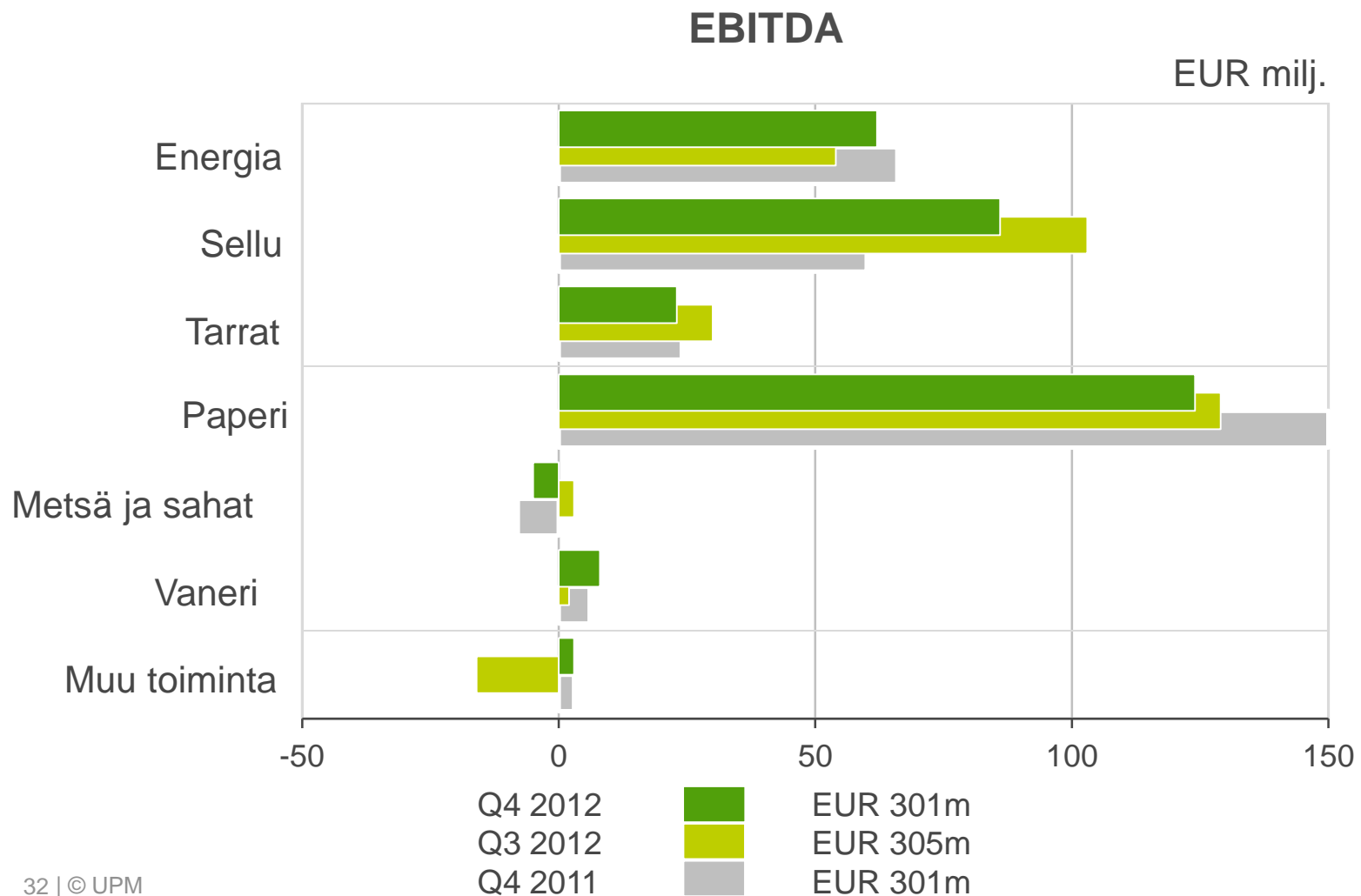
Paperi- ja Energialiiketoimintojen tasearvoja muutettu vastaamaan niiden käypiä arvoja

- Paperiliiketoiminnassa 1 771 milj. euron alaskirjaus Q4 2012:lla
 - 783 milj. euroa vuosina 1997-2001 tehtyjen hankintojen liikearvoihin
 - 988 milj. euroa eurooppalaisten graafisten papereiden toimintojen käyttöomaisuuksiin
- Uusien IFRS-standardien (IFRS 10 ja 11) seurauksena tiettyjen sähköntuotantoon liittyvien omaisuuserien raportointi muuttuu vuoden 2013 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Uudelleenluokittelu lisää omaisuuden arvoa Energialiiketoiminnassa noin 1 950 miljoonalla eurolla.
- Korollisten nettovelkojen arvioidaan lisääntyvän noin 200 miljoonaa euroa Q1 2013:sta alkaen, kun PVO:n lämmön- ja sähkön yhteistuotantolaitosten varat ja velat konsolidoidaan.
- Eläkevastuiden kirjaamista koskeva muutos IFRS-standardeissa vähentää UPM:n omaa pääomaa noin 315 miljoonaa euroa vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä.
- **Toimenpiteiden nettovaikutuksen UPM:n omaan pääomaan laskennallisten verojen jälkeen arvioidaan olevan vähäinen.**

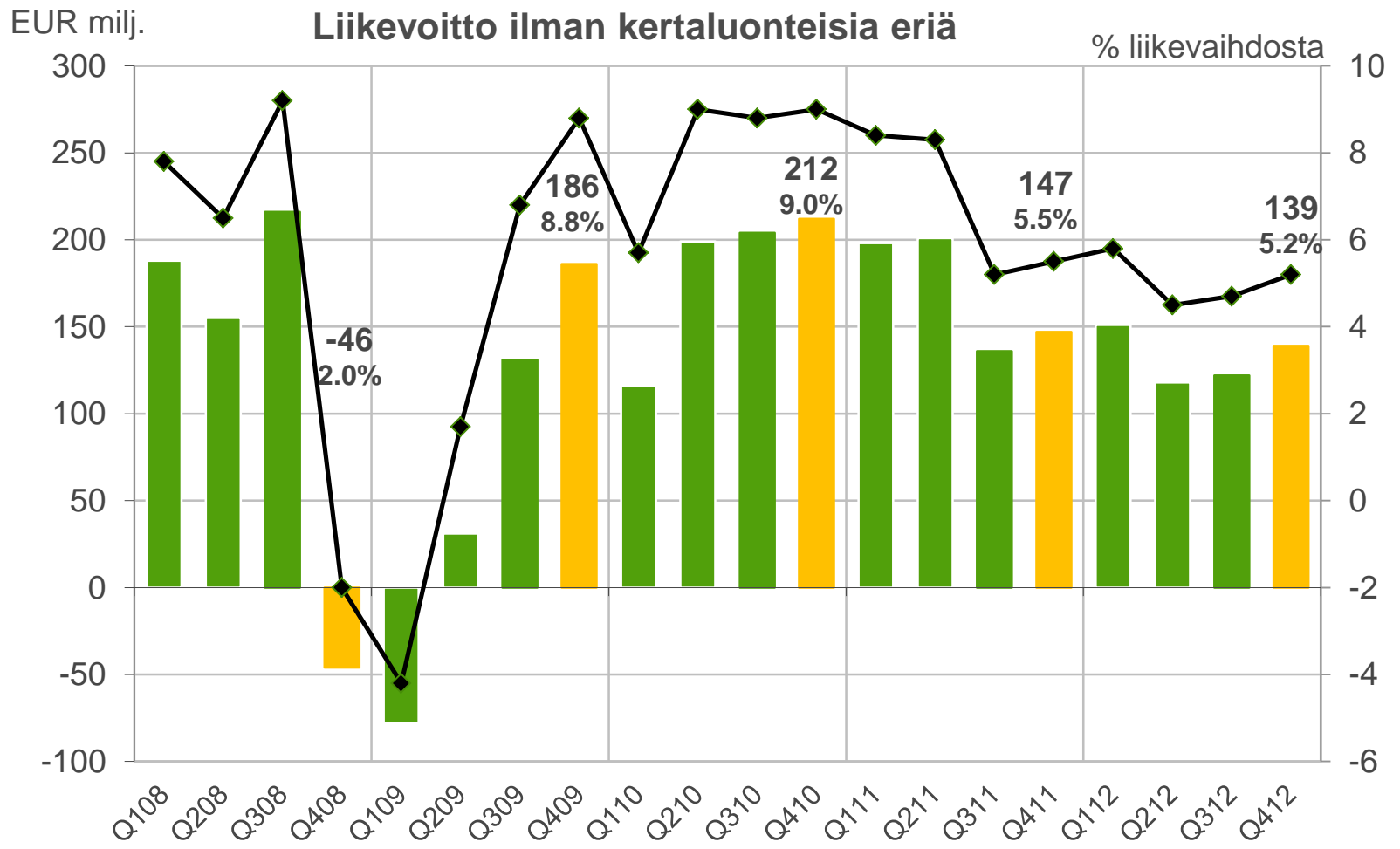
EBITDA



Q4 2012 EBITDA liiketoiminnoittain



Liikevoitto

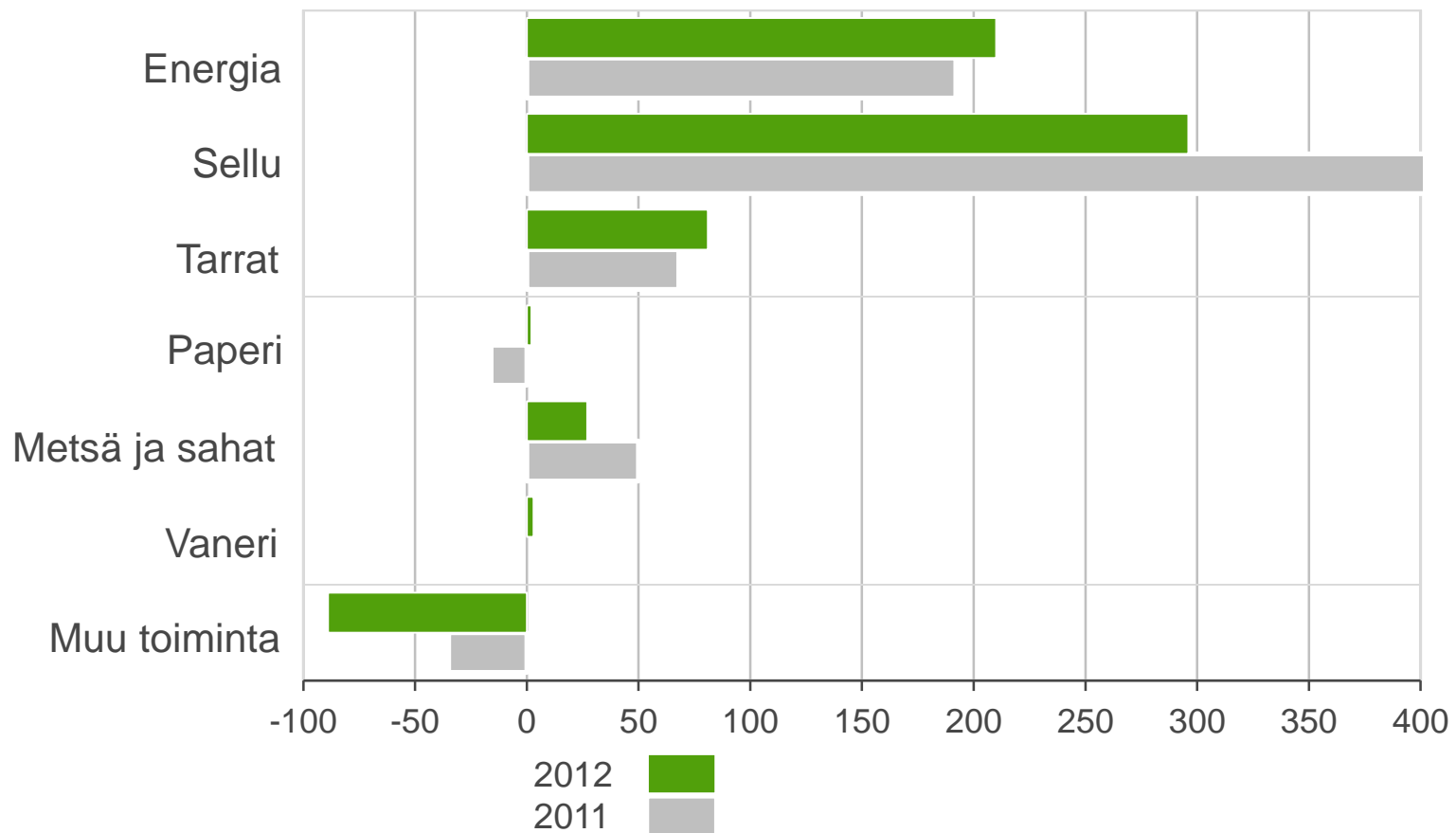


2012 liikevoitto

Energia, Tarrat ja Paperi kasvoivat, Sellu ja Muu toiminta laskivat

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä

Milj. euroa

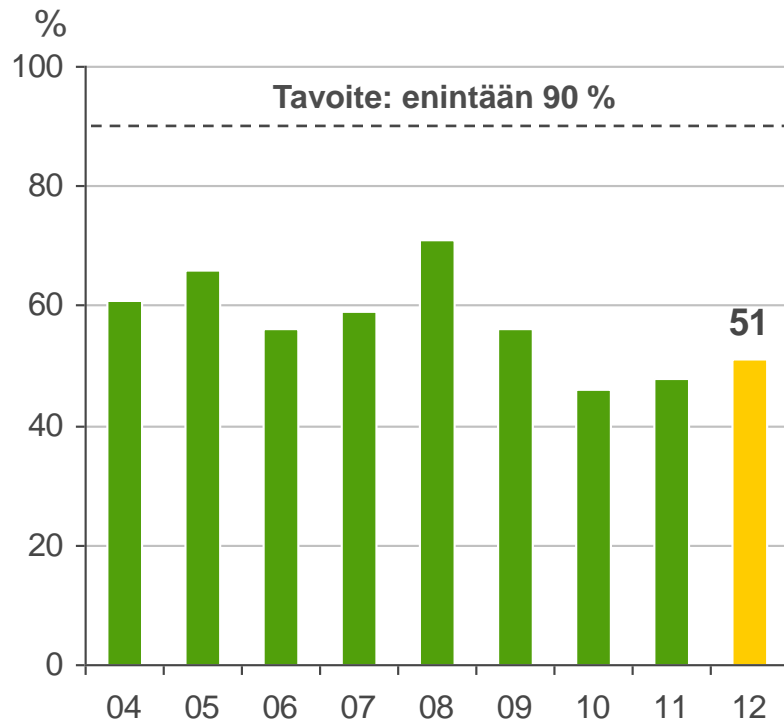


Rahavirta

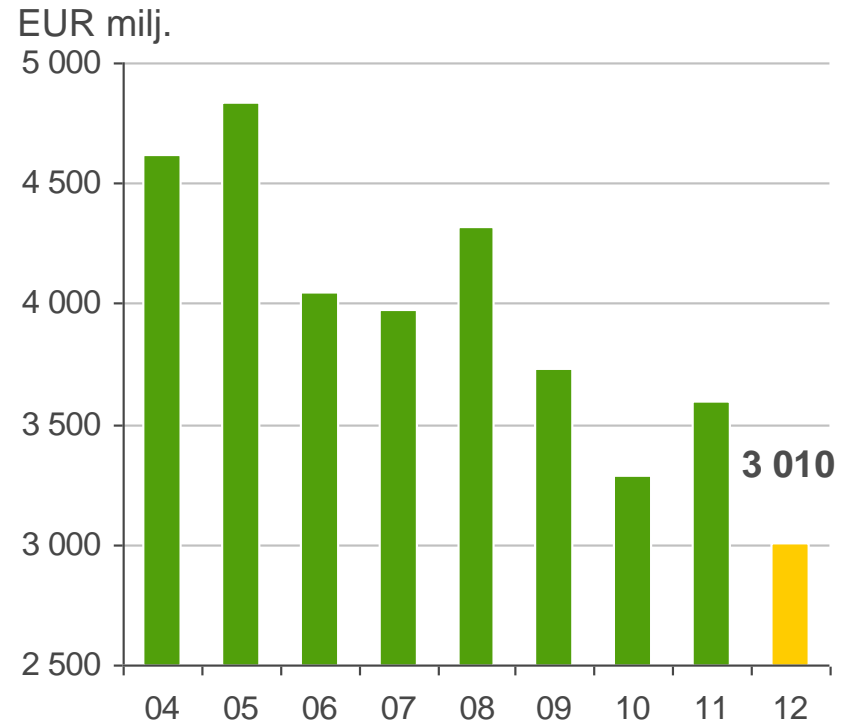
€ milj.	Q4/12	Q4/11	2012	2011
EBITDA	301	301	1 269	1 383
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	291	263	1 117	1 249
Käyttöpääoman muutos	106	91	44	-73
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-45	-44	-147	-135
Liiketoiminnan nettorahavirta	352	310	1 014	1 041
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-108	-93	-374	-286
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	-18	18	309	155
Rahavirta investointien jälkeen	226	235	949	910

*) Uudelleenjärjestelykulut olivat liiketoiminnasta kertyneistä nettorahavirroista yhteensä 12 milj. euroa Q4 2012:lla ja 182 milj. euroa vuonna 2012

Velkaantumisaste



Nettovelat



Likviditeetti oli 1,9 mrd euroa
 Takaisinmaksut 251 milj. euroa vuonna 2013

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

Likviditeetti

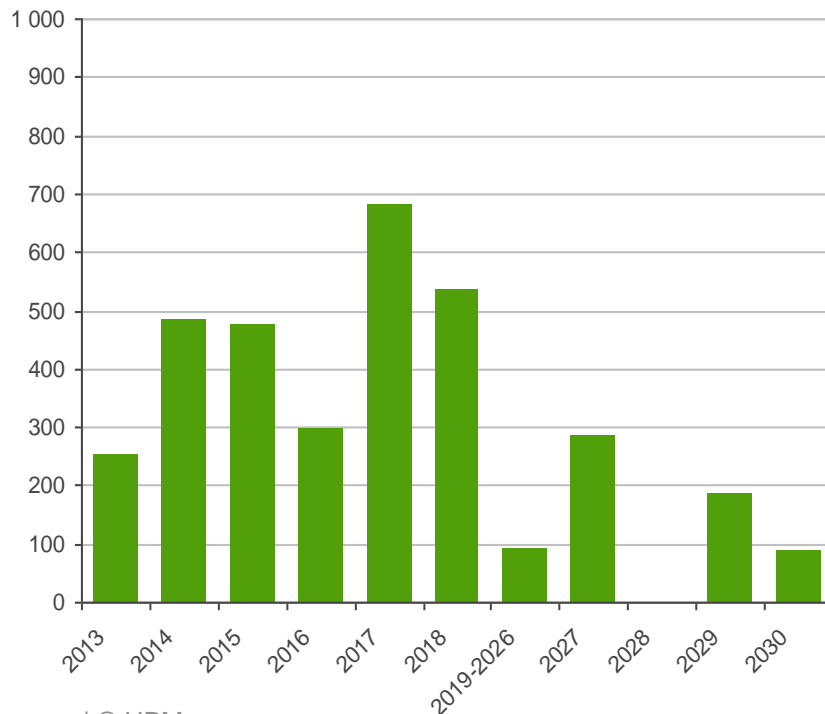
Likviditeetti oli 31. joulukuuta 2012 1,9 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

Luottolimiitit 1,4 mrd euroa

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

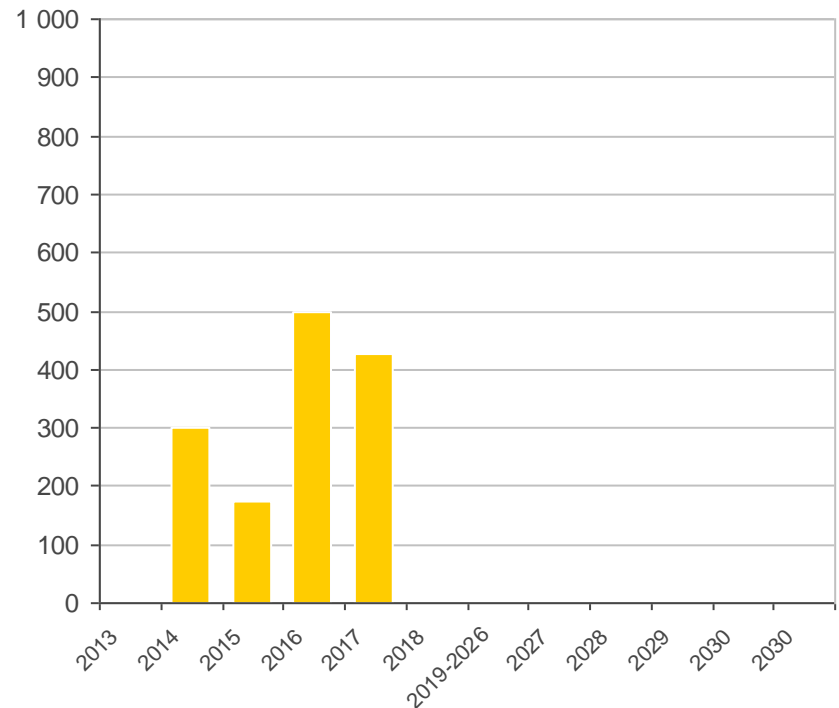
Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset

EUR milj.



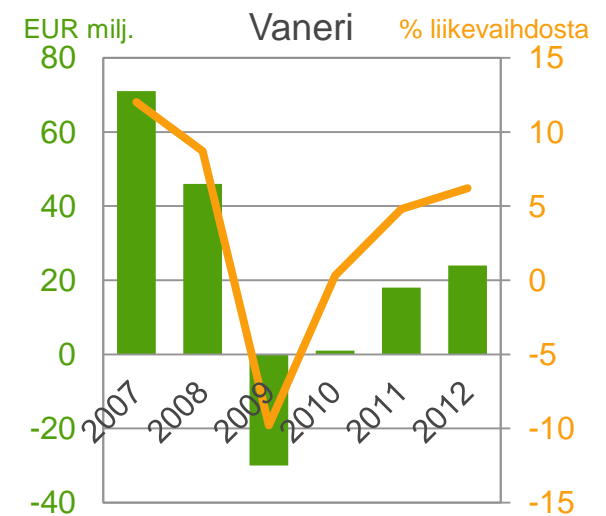
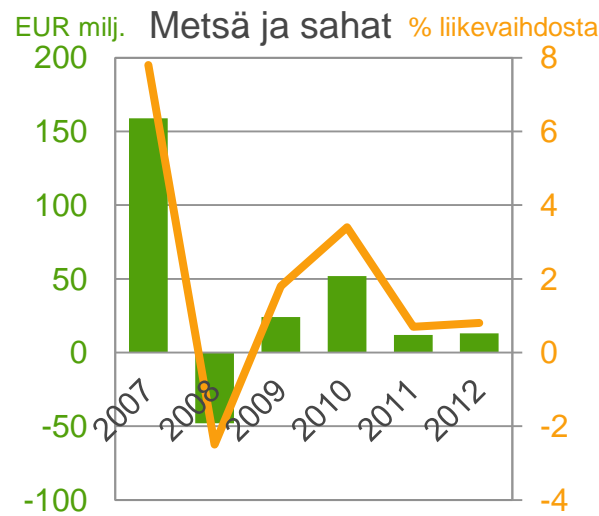
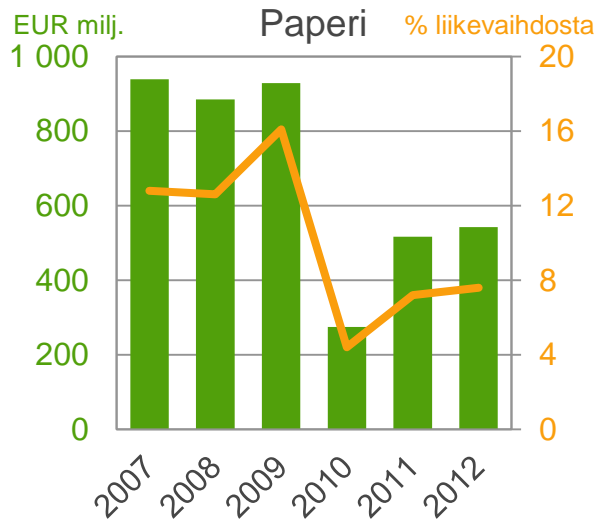
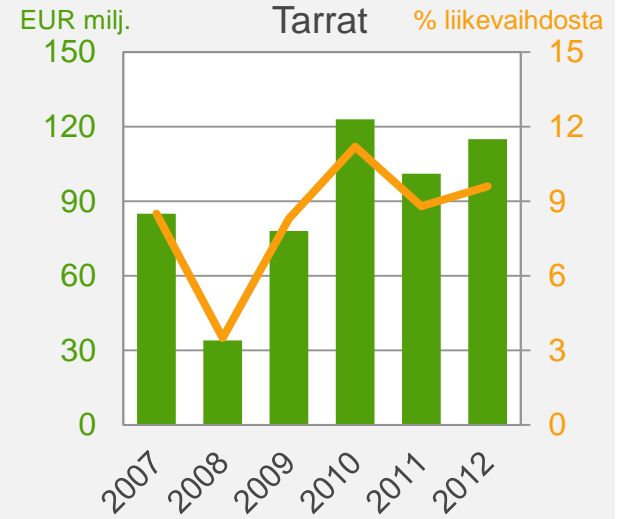
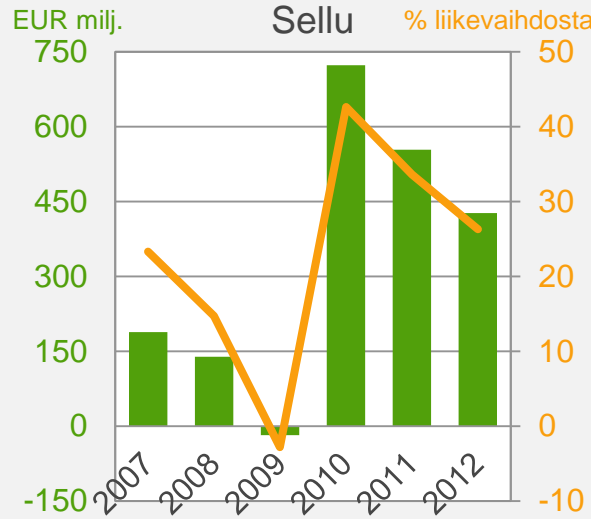
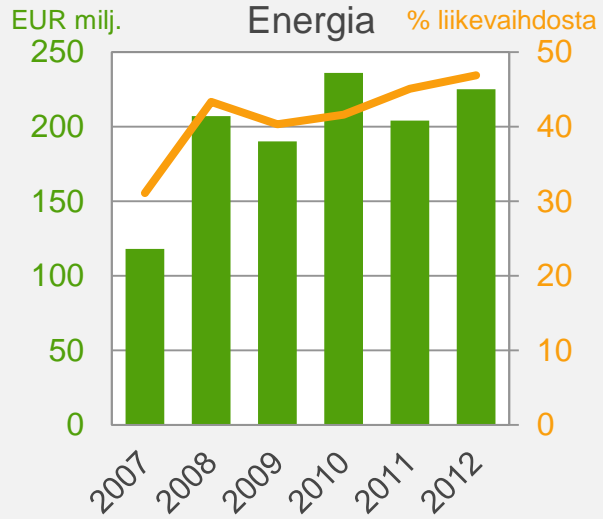
Luottolimiitit

EUR milj.



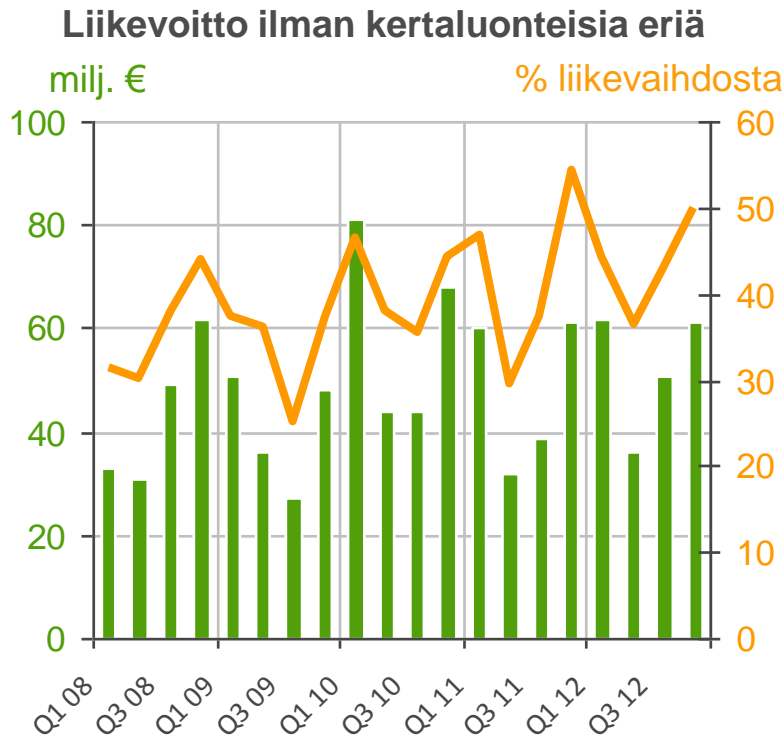


EBITDA liiketoiminoittain





Energia Q4 2012 vs. Q4 2011



Liiketoiminnan tulos

- Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 2 % ja oli 46,2 (45,1) euroa/MWh. Sähköjohdannaisten negatiiviset markkina-arvomuutokset kumosivat kohonneiden myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Liikevaihto **Q4 2012 122** **9 %**
 EUR milj. Q4 2011 112

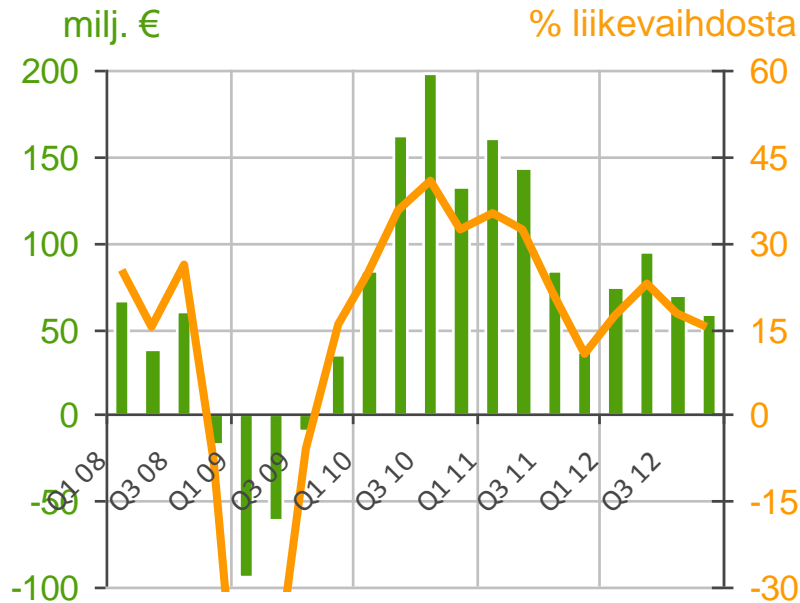
Liikevoitto **Q4 2012 61**
 EUR milj.*) Q4 2011 61 **0**
 EUR Milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



Sellu Q4 2012 vs. Q4 2011

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa suosiollisen euron ja dollarin vaihtosuhteen kehityksen ansiosta.

Liikevaihto EUR milj. **Q4 2012 381** **9 %** Q4 2011 349

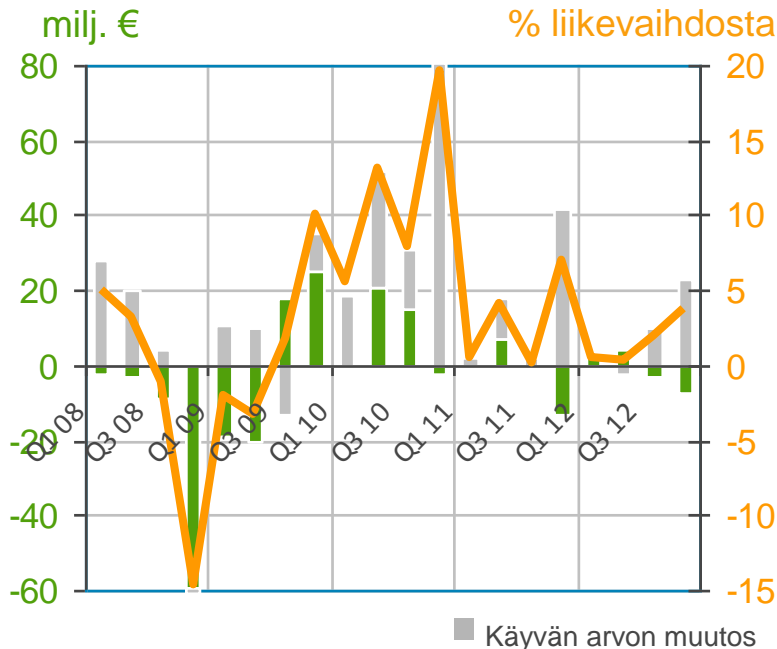
Liikevoitto EUR milj.*) **Q4 2012 58** **22** Q4 2011 36 EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



Metsä ja sahat Q4 2012 vs. Q4 2011

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



Liiketoiminnan tulos

- Sahatavaran kiinteät kustannukset laskivat.
- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 23 (42) miljoonaa euroa.
- Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 38 (56) miljoonaa euroa. Tätä tukivat metsämaiden mynnistä saadut voitot.
- Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (14) miljoonaa euroa.

Liikevaihto **Q4 2012 428** **3 %**
 EUR milj. Q4 2011 414

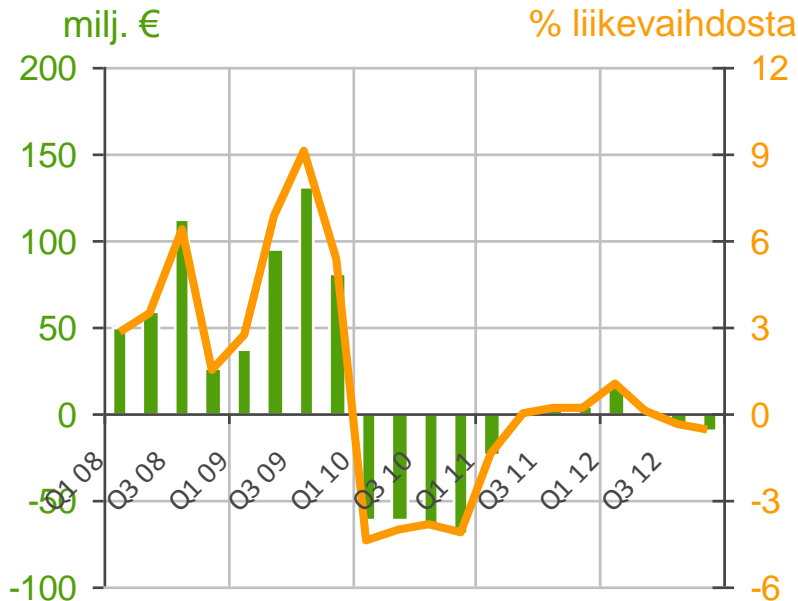
Liikevoitto **Q4 2012 16** **-13**
 EUR milj.* Q4 2011 29

*) ilman kertaluonteisia eriä



Paperi Q4 2012 vs. Q4 2011

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski hieman edellisvuodesta hintojen ja toimitusmäärien laskun vuoksi. Kiinteät ja muuttuvat kustannukset olivat aiempaa pienemmät. Pietarsaaren ja Tervasaaren tehtaiden pakkauspaperitoiminta myytiin kesäkuussa 2012.
- Paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 4 % alhaisempi kuin edellisvuonna.

Liikevaihto **Q4 2012 1 815** ▼ -8 %
 EUR milj. Q4 2011 1 976

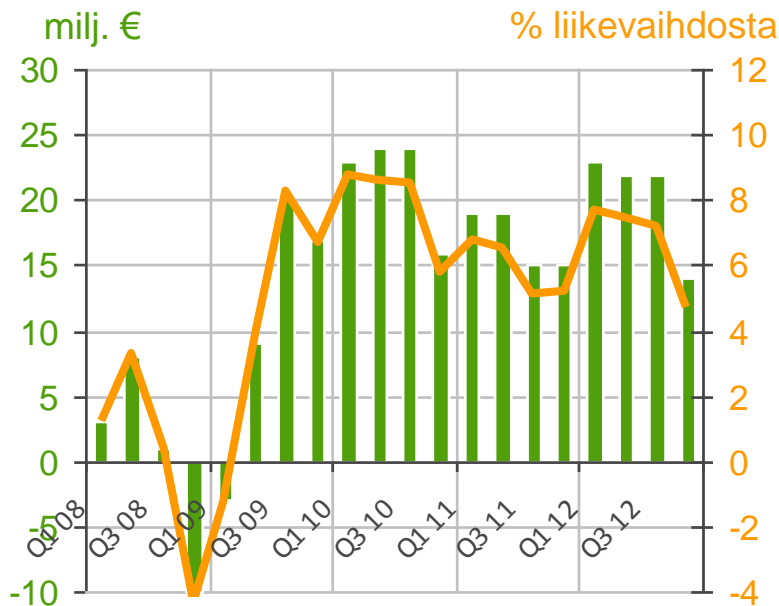
Liikevoitto **Q4 2012 -10** ▼ -14
 EUR milj.*) Q4 2011 4

*) ilman kertaluonteisia eriä



Tarrat Q4 2012 vs. Q4 2011

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto pieneni hieman korkeampien kiinteiden kustannusten vuoksi. Kiinteiden kustannusten kasvu oli seurausta pääasiassa toimintojen laajentamisesta.
- Myyntimäärät ja yksikön lisäarvo kasvoivat.

Liikevaihto **Q4 2012 301** **5 %**
 EUR milj. Q4 2011 287

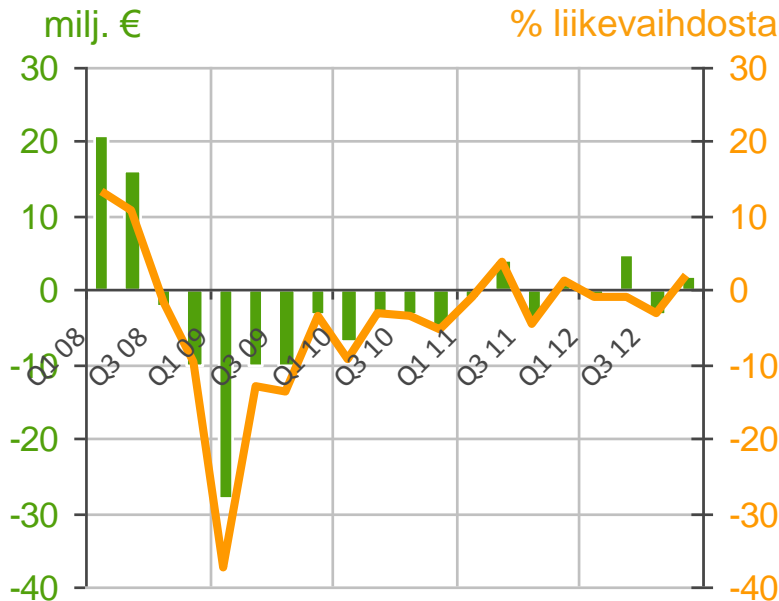
Liikevoitto **Q4 2012 14** **-1**
 EUR milj.*) Q4 2011 15
 EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



Vaneri Q4 2012 vs. Q4 2011

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani hieman suurempien toimitusmäärien ansiosta.

Liikevaihto EUR milj. **Q4 2012 97** **10%** Q4 2011 88

Liikevoitto EUR milj.* **Q4 2012 2** **1** Q4 2011 1 EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



UPM

The Biofore
Company