



The Biofore Company **UPM**

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2011

1 2 3 4



UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2011

Q2/2011

- Tulos osaketta kohti oli 0,56 (0,33) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,26 (0,29) euroa
- EBITDA oli 372 (353) miljoonaa euroa, 15,4 (15,9) % liikevaihdosta
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 280 (102) miljoonaa euroa
- Myllykosken hankinta saatiin päätökseen 1. elokuuta 2011 – merkittävä strateginen askel

Q1-Q2/2011

- Tulos osaketta kohti oli 0,89 (0,46) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,58 (0,44) euroa
- EBITDA oli 751 (641) miljoonaa euroa, 15,7 (15,1) % liikevaihdosta
- Kannattavuus parani selvästi – myyntihintojen muutos ylitti muuttuvien kustannusten nousun
- Nettovelat olivat 675 miljoonaa euroa viime vuotta pienemmät

Tunnuslukuja

	Q2/2011	Q2/2010	Q1-Q2/2011	Q1-Q2/2010	Q1-Q4/2010
Liikevaihto, milj. euroa	2 423	2 216	4 779	4 255	8 924
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	372	353	751	641	1 343
% liikevaihdosta	15,4	15,9	15,7	15,1	15,0
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	289	203	487	310	755
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	201	199	399	315	731
% liikevaihdosta	8,3	9,0	8,3	7,4	8,2
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	316	181	511	263	635
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	160	177	355	268	611
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	295	169	464	239	561
Tulos per osake, euroa	0,56	0,33	0,89	0,46	1,08
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,26	0,29	0,58	0,44	0,99
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,33	0,89	0,46	1,08
Oman pääoman tuotto, %	16,4	10,0	13,0	7,1	8,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,4	8,9	8,4	6,7	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	12,2	7,4	10,0	5,6	6,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,6	7,3	7,2	5,7	6,4
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,54	0,20	0,86	0,60	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	13,81	13,33	13,81	13,33	13,64
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	44	55	44	55	46
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 162	3 837	3 162	3 837	3 286
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	10 916	11 551	10 916	11 551	11 087
Investoinnit, milj. euroa	62	55	160	85	257
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	58	52	156	82	252
Henkilöstö kauden lopussa	22 999	23 458	22 999	23 458	21 869

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden arvon muutosta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

Tulos

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2011 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 423 miljoonaa euroa, 9 % enemmän kuin vuoden 2010 toisen neljänneksen liikevaihto 2 216 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli pääosin seurausta aiempaa korkeammista myyntihinnoista erityisesti Paperiliiketoiminta-alueella. Sellun ulkoisen myynnin, tarrojen, paperin ja sahatavaran toimitusmäärät kasvoivat.

EBITDA kasvoi 372 miljoonaan euroon eli 15,4 % liikevaihdosta, kun se viime vuoden vastaavana ajanjaksona oli 353

miljoonaa euroa eli 15,9 % liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla. Korkeampien myyntihintojen vaikutus ylitti muuttuvien kustannusten nousun vaikutukset.

Korkeammat myyntihinnat paransivat EBITDA:a noin 128 miljoonalla eurolla. Paperien keskihinta euroina nousi noin 6 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Myös energian, vanerin ja sahatavaran myyntihinnat nousivat, lisäksi tarrojen myyntihinnat nousivat paikallisissa valuutoissa.

Muuttuvat kustannukset nousivat huomattavasti vuotta aiemmasta. Kuitukustannukset nousivat noin 49 miljoonaa

euroa viime vuodesta ja energiakustannukset noin 18 miljoonaa euroa. Myös kemikaali- ja kuljetuskustannukset kasvoivat.

Toimitusmäärien muutoksilla oli pieni myönteinen vaikutus EBITDA:an.

Kiinteät kustannukset olivat noin 5 miljoonaa euroa suuremmat kuin viime vuonna.

Liikevoitto oli 289 (203) miljoonaa euroa eli 11,9 (9,2) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 201 miljoonaa euroa eli 8,3 % liikevaihdosta (199 miljoonaa, 9,0 % liikevaihdosta).

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 11 miljoonaa euroa verrattuna vertailuajanjakson 31 miljoonaan euroon.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 84 (8) miljoonaa euroa. Tähän sisältyy 86 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto Pohjolan Voima Oy:n myytyä omistusosuutensa Fingrid Oyj:stä.

Voitto ennen veroja oli 316 (181) miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä voitto oli 160 (177) miljoonaa euroa. Voittoon ennen veroja sisältyy kertaluonteisena eränä 68 miljoonan euron myyntivoitto Oy Metsä-Botnia Ab:n 6,7 % osakeosuuden myynnistä. Korkokulut ja muut rahoituskulut olivat nettona 27 (27) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 14 miljoonan euron tappio (4 miljoonan euron voitto).

Tuloverot olivat 21 (12) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 5 (14) miljoonaa euroa positiivinen.

Toisen vuosineljänneksen voitto oli 295 (169) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,56 (0,33) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,26 (0,29) euroa.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 779 miljoonaa euroa, 12 % enemmän kuin vuoden 2010 vastaavan jakson 4 255 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta korkeammista myyntihinnoista ja suuremmista toimitusmääristä useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

EBITDA oli 751 (641) miljoonaa euroa eli 15,7 (15,1) % liikevaihdosta. EBITDA koheni selvästi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Myyntihintojen nousu useimmilla liiketoiminta-alueilla ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutukset.

Korkeammat hinnat paransivat EBITDA:a noin 336 miljoonalla eurolla. Paperien keskihinta euroina nousi noin 8 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla Energiaa lukuun ottamatta.

Muuttuvat kustannukset nousivat huomattavasti vuotta aiemmasta. Puu-, kierrätyspaperi- ja sellukustannukset kasvoivat 144 miljoonaa euroa viime vuodesta. Myös kuljetus-, kemikaali- ja päällystemateriaalikustannukset kasvoivat. Energiakustannukset kasvoivat noin 17 miljoonaa euroa.

Toimitusmäärät Paperi-, Vaneri- ja Tarratliiketoiminta-alueilla kasvoivat, kun taas Energialiiketoiminta-alueen ja sahataran toimitusmäärät laskivat. Toimitusmäärien muutoksilla oli myönteinen vaikutus EBITDA:an.

Kiinteät kustannukset olivat noin 34 miljoonaa euroa suuremmat kuin viime vuonna.

Liikevoitto oli 487 (310) miljoonaa euroa eli 10,2 (7,3) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 399 (315) miljoonaa euroa eli 8,3 (7,4) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 14 miljoonaa euroa verrattuna vertailuajanjakson 50 miljoonan euroon.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 83 (11) miljoonaa euroa. Tähän sisältyy 86 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto, Pohjolan Voima Oy:n myytyä omistusosuutensa Fingrid Oyj:stä.

Voitto ennen veroja oli 511 (263) miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä voitto oli 355 (268) miljoonaa euroa. Voittoon ennen veroja sisältyy kertaluonteisena eränä 68 miljoonan euron myyntivoitto Metsä-Botnian 6,7 % osakeosuuden myynnistä. Korkokulut ja muut rahoituskulut olivat nettona 28 (53) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 25 miljoonan euron osinkotuotto Metsä-Botniasta ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 16 miljoonan euron tappio (5 miljoonan euron voitto).

Tuloverot olivat 47 (22) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 8 (17) miljoonaa euroa positiivinen.

Kauden voitto oli 464 (239) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,89 (0,46) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,58 (0,44) euroa. Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 0,86 (0,60) euroa.

Rahoitus

Tammi-kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 446 (311) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 209 (242) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Velkaantumistaso 30.6.2011 oli 44 (55) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 3 162 (3 837) miljoonaa euroa.

Katsauskauden lopussa UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 1,7 miljardia euroa.

Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 22 177 työntekijää (23 035). Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 21 869 ja kesäkuun lopussa 22 999. Kesäkuun lopussa työntekijöiden määrä oli lähes sama kuin vuoden alussa, kun kesäkuun luvusta vähennetään noin 1 100 kausityöntekijää.

Investoinnit

Tammi-kesäkuussa investointien määrä oli 160 (85) miljoonaa euroa eli 3,3 (2,0) % liikevaihdosta.

Kesäkuussa UPM myi noin 6,7 % Metsä-Botnian osakkeista Metsä-Botnialle 141 miljoonan euron hintaan. UPM kirjasi osakekaupasta 68 miljoonan euron verovapaan myyntivoiton. Metsä-Botnian lunastamien osakkeiden mitätöinnin jälkeen UPM omistaa Metsä-Botniasta 11 %. Lisäksi UPM sopi jäljelle jäävän Botnia-omistuksen osto-optiosta Metsäliitto-konsernin kanssa.

Tammikuussa UPM:n puuviljelmäyhtiö Forestal Oriental hankki noin 25 000 hehtaaria maata Uruguayssa. Hankinnan kustannukset olivat noin 50 miljoonaa euroa.

Osakkeet

Tammi-kesäkuussa 2011 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 953 (4 499) miljoonaa euroa. Tämä vastaa noin puolta kaikesta UPM:n osakkeilla tehdystä kaupankäynnistä. Osakkeen ylin noteeraus oli 15,73 euroa huhtikuussa ja alin 11,59 euroa kesäkuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

7.4.2011 kokoontunut varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Varsinainen yhtiökokous muutti yhtiön osakeoptioiden 2007 ehtoja siten, että optio-oikeuksien nojalla voidaan merkitä joko yhtiön uusia tai jo olemassa olevia osakkeita. Hyväksytyt muutokset ei vaikuta osakkeiden kokonaismäärään, joka voidaan merkitä tai hankkia osakeoptioiden perusteella.

22.3.2010 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavien ehtojen: (i) Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 25 000 000 kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 22.3.2013 saakka.

Myllykosken yrityskauppaan liittyen UPM laski liikkeeseen viisi miljoonaa uutta osaketta suunnattuna osakeantina. Nämä osakkeet odotetaan rekisteröitävän kaupparekisteriin 3.8.2011.

UPM:llä on kolme optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelmien 2007A, 2007B ja 2007C optiot oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 5 000 000 osaketta.

Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2011 oli 519 970 388. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 970 088 osakkeeseen.

Kauden lopussa yhtiön hallussa ei ollut omia osakkeita.

Osinko

7.4.2011 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hyväksyttiin hallituksen ehdotus maksaa osinkoa 0,55 euroa osakkeelta vuodelta 2010. Yhteensä 286 miljoonan euron suuruinen osinko maksettiin 20.4.2011.

Yhtiön hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 7.4.2011 seuraavat yhdeksän jäsentä valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi: Matti Alahuhta, Berndt Brunow, Karl Grotenfelt, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen,

Ursula Ranin, Veli-Matti Reinikkala, Robert J. Routs ja Björn Wahlroos.

Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunowin.

Lisäksi hallitus valitsi uudelleen keskuudestaan tarkastusvaliokunnan (Audit Committee) puheenjohtajaksi Karl Grotenfeltin ja jäseniksi Wendy E. Lanen ja Veli-Matti Reinikkalan. Berndt Brunow valittiin uudelleen henkilöstövaliokunnan (Human Resources Committee) puheenjohtajaksi ja Ursula Ranin ja Robert J. Routs valiokunnan jäseniksi. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan (Nominating and Corporate Governance Committee) puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja jäseniksi Matti Alahuhta ja Karl Grotenfelt.

Riita-asiat ja muut kanteet

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa Suomen viidennessä ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,39 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista, Myllykosken osuus mukaan lukien, on noin 30 %. Alkuperäinen sovittu voimalan käynnistysaika oli kesä 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. TVO ilmoitti marraskuussa 2010, että laitostoimittaja AREVA-Siemensiltä saadun tiedon mukaan suurin osa töistä valmistuu sen hetkisen arvion mukaan vuoden 2012 aikana. Yhtiö ennakoii, että Olkiluoto 3 aloittaa sähköntuotannon vuoden 2013 jälkipuoliskolla.

TVO:n mukaan toimittaja käynnisti joulukuussa 2008 välimiesmenettelyn koskien Olkiluoto 3:n viivästymistä ja siihen liittyviä kuluja. Kesäkuussa 2011 toimittaja toimitti päivitetyn kannekirjelmän, johon sisältyy määrältään päivitetty ja yksilöity vaatimus välillisine kustannuksineen ja viivästyskorkoineen. Päivitetty rahamääräinen vaatimus on noin 1,9 miljardia euroa. TVO on todennut laitostoimittajan vaateen perusteettomaksi. Vastaavasti TVO toimitti huhtikuussa 2009 vastaavaatimuksen kuluista ja tappioista, joita TVO kärsii viivästymisestä ja muista virheistä toimittajan takia. TVO:n vastaavaatimuksen arvo oli noin 1,4 miljardia euroa. TVO päivittää oman vaatimuksensa välimiesmenettelyn aikana. Välimiesmenettely voi kestää useita vuosia, ja osapuolten vaatimusten määrät voivat vielä muuttua.

Uruguayssa on vireillä yksi Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan.

Metsähallitus nosti 31.3.2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen raakapuumarkkinoilla. Metsähallitus vaatii syntyneestä väitetystä vahingosta yhteisvastuullisesti kolmelta yhtiöltä yhteensä pääomaltaan enintään noin 282,6 miljoonan euron vahingonkorvausta, josta UPM:n osuus on noin 41 miljoonaa euroa. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi Metsähallitus esittää arvonlisäveroihin ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaateita kokonaisuudessaan perusteettomina.

Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

UPM saattoi päätökseen Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ("Myllykoski") yrityskaupan 1.8.2011. Sopimus julkistettiin 21.12.2010 ja EU:n komission kilpailuasioiden pääosasto hyväksyi kaupan 13.7.2011.

Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n liiketoiminnot koostuvat seitsemästä painopaperitehtaasta Saksassa, Suomessa ja Yhdysvalloissa. Tehtaiden yhteenlaskettu vuosittainen paperintuotantokapasiteetti on 2,8 miljoonaa tonnia. Kauppaan sisältyy myös Myllykoski Oyj:n 0,8 %:n omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voima Oy:stä.

Ostettujen liiketoimintojen yritysarvo on noin 900 miljoonaa euroa. UPM arvioi, että kaupalla on välitön myönteinen vaikutus rahavirtaan ja myönteinen vaikutus tulokseen osaketta kohti vuonna 2012. Vuosittaiset synergiaedut ovat alustavien arvioiden mukaan yli 100 miljoonaa euroa.

Kauppan rahoittamiseksi UPM on toteuttanut Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n omistajille viiden miljoonan osakkeen osakeannin sekä ottanut 800 miljoonaa euroa pitkäaikaisia pankkilainoja.

Arvioiden mukaan vaikutus UPM:n velkaantumistasanteeseen on noin 11 prosenttiyksikköä. Kesäkuun 2011 lopussa velkaantumistasante oli 44 %. Kolmannella vuosineljänneksellä UPM raportoi kaupasta kertaluonteisen noin 40 miljoonan euron voiton.

Jos kauppa olisi toteutunut 1.1.2011, UPM:n tammi-kesäkuun 2011 liikevaihto olisi ollut 5 501 miljoonaa euroa ja liikevoitto 480 miljoonaa euroa (ilman kertaluonteisia eriä 392 miljoonaa euroa). Kauden voitto olisi ollut 447 miljoonaa euroa.

Konsernin pro forma -tunnuslukuja

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

Paperiliiketoiminta-alueen pro forma -tunnuslukuja

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

Näkymät vuodelle 2011

UPM:n tulosohjaus vuodelle 2011 on ennallaan. Yhtiön liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotetaan vuonna 2011 parantuvan viime vuodesta. Vuoden 2011 jälkipuoliskolla liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä ennakoidaan säilyvän samalla tasolla kuin vuoden 2011 alkupuoliskolla. Tulosohjaukseen sisältyy Myllykosken ostetut liiketoiminnot.

Edellisillä vuosineljänneksillä koettu lähes kaikkien UPM:n tuotteiden vahva kysynnän kasvu on tasaantunut. Yhtiön tuotteiden kysyntänäkymät vuoden 2011 jälkipuoliskolla ovat pääosin vakaat.

Muuttuvien kustannusten nousu näyttää rauhoittuvan ja vuoden jälkipuoliskolle ennakoidaan vain vähäistä kustannusten nousua verrattuna vuoden alkupuoliskoon. UPM on onnistunut nostamaan painopapereiden, tarralaminaatin ja vanerin hintoja kolmannella vuosineljänneksellä. Hintojen nousun ennakoidaan kattavan muuttuvien kustannusten nousun.

Investointien ilman yritysostoja arvioidaan olevan noin 350 miljoonaa euroa vuonna 2011.

UPM:n vesivoiman tuotannon määrän arvioidaan säilyvän alhaisella tasolla vuoden 2011 jälkipuoliskolla. Tämä on seurausta Suomen tällä hetkellä matalalla olevista vesivarannoista. Sähkön keskimääräisten myyntihintojen vuoden 2011 jälkipuoliskolla arvioidaan säilyvän suunnilleen vuoden alkupuoliskon tasolla.

Sellun toimitusten odotetaan kasvavan hieman vuoden 2011 jälkipuoliskolla viime vuoden samasta ajanjaksosta. Dollari-määräisten markkinahintojen odotetaan laskevan maltillisesti vuoden 2011 toisesta neljänneksestä.

Sahatavaran heikon markkinatilanteen odotetaan jatkuvan.

Euroopassa sanoma- ja aikakauslehtien kysynnässä odotetaan jonkin verran kausiluonteista kasvua vuoden 2011 jälkipuoliskolla. Hienopapereissa kysynnän odotetaan sen sijaan jatkuvan heikkona. Aasiassa kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana.

UPM on nostanut sanoma- ja aikakauslehtipapereiden hintoja Euroopassa noin 2 % vuoden kolmannen neljänneksen alussa vuoden toisesta neljänneksestä. UPM:n hieno- ja erikoispapereiden hintojen keskimäärin odotetaan pysyvän vuoden kolmannella neljänneksellä suunnilleen samana kuin vuoden toisella neljänneksellä.

Tarralaminaattien toimitusten odotetaan kasvavan hieman vuoden 2011 jälkipuoliskolla verrattuna viime vuoteen. Myyntihintojen odotetaan nousevan paikallisissa valuutoissa vuoden toiselta neljännekseltä. Muuttuvien kustannusten nousun odotetaan jatkuvan maltillisena.

Vanerin toimitusmäärien odotetaan kasvavan vuoden 2011 jälkipuoliskolla verrattuna viime vuoteen. Myyntihintojen odotetaan nousevan vuoden toiselta neljännekseltä. Kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana teollisuuden loppukäyttöissä. Rakentamisen aktiviteetin uskotaan kuitenkin jatkuvan vähäisenä.

LIKETOIMINTA-ALUEIDEN KATSAUKSET

Energia

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	108	128	153	124	116	174	236	290	567
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	38	60	70	48	39	79	98	118	236
% liikevaihdosta	35,2	46,9	45,8	38,7	33,6	45,4	41,5	40,7	41,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	81	1	-	-3	6	4	82	10	7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-1	-1	-2	-1	-1	-2	-2	-3	-6
Liikevoitto, milj. euroa	118	60	68	44	44	81	178	125	237
% liikevaihdosta	109,3	46,9	44,4	35,5	37,9	46,6	75,4	43,1	41,8
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	86	-	-	-	-	-	86	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	32	60	68	44	44	81	92	125	237
% liikevaihdosta	29,6	46,9	44,4	35,5	37,9	46,6	39,0	43,1	41,8
Toimitukset, sähkö, GWh	2 178	2 354	2 436	2 276	2 303	2 411	4 532	4 714	9 426

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 86 miljoonaa euroa liittyy osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:n myyntivoittoon Fingrid Oyj:n osakkeiden myynnistä.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 32 miljoonaa euroa, 12 miljoonaa euroa vähemmän kuin viime vuonna (44 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 7 % ja oli 108 (116) miljoonaa euroa. Liikevaihdosta 35 (35) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Vuosineljänneksen sähkön myynti oli 2 178 (2 303) GWh.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, kun muuttuvat kustannukset kasvoivat ja sähkön myynti oli vähäisempää. Taustalla oli vesivoiman tuotannon vähentyminen, joka oli seurausta Suomen huonosta vesitilanteesta. Sähkön keskimääräisen myyntihinnan nousu kuitenkin kumosi myynnin vähentymisen negatiiviset vaikutukset; myyntihinta nousi 9 % 45,3 (41,5) euroon/MWh.

Huhtikuussa 2011 UPM:n osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy myi 25 %:n omistusosuutensa Fingrid Oyj:stä Suomen valtiolle ja Keskinäiselle Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle. Kauppahinta oli 325 miljoonaa euroa, ja Pohjolan Voima kirjasi kaupasta 200 miljoonan euron myyntivoiton. UPM kirjasi 86 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton Pohjolan Voima Oy:n myytyä omistusosuutensa Fingrid Oyj:stä.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 92 miljoonaa euroa, 33 miljoonaa euroa vähemmän kuin viime vuonna (125 miljoonaa

euroa). Liikevaihto laski lähes 19 % ja oli 236 (290) miljoonaa euroa. 90 (129) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Sähkön myynti oli 4 532 (4 714) GWh.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa myynnin vähentymisen vuoksi. Vähentymisen johtui vesivoiman tuotannon pienentymisestä, joka oli seurausta Suomen huonosta vesitilanteesta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 % 47,9 (49,4) euroon/MWh.

Markkinat

Sähkön keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 59,2 euroa/MWh, lähes 14 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla (52,1 euroa/MWh).

Öljyn ja hiilen markkinahinnat olivat korkeammat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli kesäkuun lopussa 13,5 euroa/t eli 12 % vähemmän kuin samaan aikaan viime vuonna (15,3 euroa/t).

Pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama sähkön termiinihintaa seuraavalle vuodelle oli kesäkuun lopussa 46,9 euroa/MWh, 3 % matalampi kuin vastaavana ajankohtana edeltävänä vuonna (48,2 euroa/MWh).

Vuoden ensimmäisen puoliskon lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat lähes 12 % alle pitkän aikavälin keskiarvon tähän aikaan vuodesta.

Sellu

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	446	457	413	489	455	341	903	796	1 698
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	177	195	165	239	199	120	372	319	723
% liikevaihdosta	39,7	42,7	40,0	48,9	43,7	35,2	41,2	40,1	42,6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-	1	4	-2	-	-	1	-	2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-34	-36	-37	-38	-37	-36	-70	-73	-148
Liikevoitto, milj. euroa	143	160	132	199	163	83	303	246	577
% liikevaihdosta	32,1	35,0	32,0	40,7	35,8	24,3	33,6	30,9	34,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	1	-1	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	143	160	132	199	162	84	303	246	577
% liikevaihdosta	32,1	35,0	32,0	40,7	35,6	24,6	33,6	30,9	34,0
Toimitukset, sellu, 1 000 t	770	780	699	752	768	700	1 550	1 468	2 919

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 143 miljoonaa euroa, 19 miljoonaa euroa vähemmän kuin viime vuonna (162 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 2 % ja oli 446 (455) miljoonaa euroa. Toimitukset olivat 770 000 (768 000) tonnia.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa sellun myyntihinnan laskun vuoksi.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 303 miljoonaa euroa, 57 miljoonaa euroa enemmän kuin viime vuonna (246 miljoonaa euroa). Myynti kasvoi 13 % 903 (796) miljoonaa euroon, ja toimitukset kasvoivat 6 % 1 550 000 (1 468 000) tonniin.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna sellun myyntihintojen ja toimitusmäärien kasvun ansiosta. Puukustannusten nousu vaikutti negatiivisesti kannattavuuteen.

Markkinat

Sellun maailmanlaajuiset markkinahinnat nousivat vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Toimitukset maailmanlaajuisesti lisääntyivät viime vuodesta. Toimitusten kasvu suuntautui pääasiassa Kiinaan. Toimitukset lisääntyivät kaikkien sellulaatujen osalta ja erityisesti havupuusellun osalta. Sellutuottajien varastot kasvoivat viime vuoteen nähden.

Keskimääräinen havupuusellun (NBSK) markkinahinta euroina oli 700 (678) euroa/tonni, jossa on kasvua 3 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Jakson lopussa havupuusellun markkinahinta oli 720 (794) euroa/tonni.

Keskimääräinen lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta oli samalla tasolla kuin viime vuonna eli euroina 614 (614) euroa/tonni. Jakson lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 615 (747) euroa/tonni.

Metsä ja sahat

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	440	394	402	387	393	339	834	732	1 521
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	11	5	5	18	26	3	16	29	52
% liikevaihdosta	2,5	1,3	1,2	4,7	6,6	0,9	1,9	4,0	3,4
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	11	2	81	16	31	19	13	50	147
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-1	2	1	1	1	2	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-6	-5	-6	-4	-10	-10	-21
Liikevoitto, milj. euroa	20	2	79	68	52	19	22	71	218
% liikevaihdosta	4,5	0,5	19,7	17,6	13,2	5,6	2,6	9,7	14,3
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	2	-	-	37	-	-	2	-	37
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	18	2	79	31	52	19	20	71	181
% liikevaihdosta	4,1	0,5	19,7	8,0	13,2	5,6	2,4	9,7	11,9
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m ³	495	354	426	428	504	371	849	875	1 729

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä sekä 1 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelyihin liittyvien varausten peruutuksista. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto metsämaiden rasitesopimuksesta Minnesotassa. Muut kertaluonteiset erät, 4 miljoonaa euroa, liittyvät myyntivoittoon ja varausten peruutuksiin Suomen sahojen rakennejärjestelystä.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 18 (52) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 12 % ja oli 440 (393) miljoonaa euroa. Sahatavaran toimitusmäärät laskivat 2 % ja olivat 495 000 (504 000) kuutiometriä.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 11 (31) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käypä arvo nousi 36 (60) miljoonaa euroa. Puuraaka-ainekustannukset konsernin omista metsistä hakatun puun osalta olivat 25 (29) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 20 (71) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 14 % ja oli 834 (732) miljoonaa euroa. Sahatavaran toimitusmäärät laskivat 3 % ja olivat 849 000 (875 000) kuutiometriä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi. Sahatavaran myyntihinnat olivat korkeammat viime vuoteen verrattuna. Vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä sahatavaran hinnat nousivat verrattuna samaan ajanjaksoon viime vuonna, mutta

vuoden 2011 toisella neljänneksellä hinnat laskivat edellisvuoden tasolle kysynnän ja tarjonnan välisen tasapainon muutosten vuoksi.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 13 (50) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käypä arvo nousi 51 (93) miljoonaa euroa. Puuraaka-ainekustannukset omista metsistä hakatun puun osalta olivat 38 (43) miljoonaa euroa.

Markkinat

Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana puuostot Suomen puumarkkinoilla olivat 9,3 miljoonaa kuutiometriä, noin 11 % vähemmän kuin viime vuonna (10,5 miljoonaa kuutiometriä).

Puumarkkinahinnat nousivat vuoden 2011 ensimmäisen puoliskon lopulla yli pitkän aikavälin keskihintojen. Kuitupuun markkinahinnat nousivat 4–6 % ja tukkipuun 3–8 % viime vuoden samaan ajanjaksoon verrattuna.

Epävarmuus Pohjois-Afrikan markkinoilla jatkui ja vaikutti negatiivisesti sahatavaran toimituksiin.

Sahatavaran markkinahinnat laskivat vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Kysynnän ja tarjonnan välinen epätasapaino kiihdytti laskua ajanjakson loppupuolta kohti.

Paperi

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	1 666	1 647	1 656	1 672	1 540	1 401	3 313	2 941	6 269
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	126	102	61	67	72	75	228	147	275
% liikevaihdosta	7,6	6,2	3,7	4,0	4,7	5,4	6,9	5,0	4,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-126	-125	-130	-131	-130	-136	-251	-266	-527
Liikevoitto, milj. euroa	2	-23	-75	-71	-57	-69	-21	-126	-272
% liikevaihdosta	0,1	-1,4	-4,5	-4,2	-3,7	-4,9	-0,6	-4,3	-4,3
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	2	-	-7	-7	4	-8	2	-4	-18
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	0	-23	-68	-64	-61	-61	-23	-122	-254
% liikevaihdosta	0,0	-1,4	-4,1	-3,8	-4,0	-4,4	-0,7	-4,1	-4,1
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 563	1 486	1 680	1 633	1 446	1 364	3 049	2 810	6 123
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	909	951	913	947	994	937	1 860	1 931	3 791
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	2 472	2 437	2 593	2 580	2 440	2 301	4 909	4 741	9 914

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonan euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja, 5 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä sekä 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2010 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja sekä 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2010 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät arvonalennusten palautuksia 3 miljoonaa euroa. Muut vuoden ensimmäisen ja toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät lähinnä rakennejärjestelyihin liittyviä henkilöstökuluja.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 0 miljoonaa euroa (tappio 61 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 8 % ja oli 1 666 (1 540) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset kasvoivat 1 % ja olivat 2 472 000 (2 440 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat 8 %, ja hieno- ja erikoispaperien toimitukset laskivat 9 % edellisvuodesta. Toimitusmäärät kasvoivat pääasiassa Pohjois-Amerikan ja Aasian markkinoilla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääosin korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ansiosta.

Paperitoimitusten keskihinta euroiksi muunnettuna oli 6 % korkeampi kuin vertailuajanjaksolla. Vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna paperien keskihinta oli kuitenkin suunnilleen samalla tasolla.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 23 miljoonaa euroa (tappio 122 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 13 % ja oli 3 313 (2 941) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset kasvoivat 4 % ja olivat 4 909 000 (4 741 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat 9 %, ja hieno- ja erikoispaperien toimitukset laskivat 4 % edellisestä vuodesta. Toimitukset kasvoivat pääasiassa Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla.

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuodesta pääasiassa korkeampien paperin hintojen ansiosta. Paperitoimitusten keskihinta euroiksi muunnettuna oli 8 % korkeampi kuin

vertailuajanjaksolla. Myös toimitusten kasvu paransi kannattavuutta.

Aiemppaa korkeammista myyntihinnoista ja toimitusmääristä huolimatta Paperiliiketoiminta-alueen liiketulos oli tappiollinen muuttuvien kustannusten nousun takia. Kustannusten nousu oli suurinta keräyspaperin, sellun ja energian osalta.

Markkinat

Tammi-kesäkuussa sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä oli Euroopassa likimäärin edellisvuoden tasolla. Hienopaperien kysyntä oli 5 % viime vuotta vähäisempää. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä laski 5 % viime vuodesta. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi.

Euroopassa sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat nousivat vuoden ensimmäisen puoliskon aikana noin 11 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta ja vuoden 2011 toisen neljänneksen aikana noin 1 % vuoden 2011 ensimmäisestä neljänneksestä.

Hienopaperin hinnat nousivat vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla noin 10 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Vuoden 2011 toisen neljänneksen aikana ne pysyivät likimäärin vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin keskihinnat Yhdysvaltain dollareina olivat 15 % korkeammat edellisvuoteen verrattuna. Aasiassa hienopaperien markkinahinnat nousivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Tarrat

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	293	278	276	284	280	260	571	540	1 100
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	27	27	25	33	34	31	54	65	123
% liikevaihdosta	9,2	9,7	9,1	11,6	12,1	11,9	9,5	12,0	11,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-8	-9	-8	-10	-7	-16	-17	-34
Liikevoitto, milj. euroa	21	19	15	25	24	24	40	48	88
% liikevaihdosta	7,2	6,8	5,4	8,8	8,6	9,2	7,0	8,9	8,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	2	-	-1	1	-	1	2	1	1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	19	19	16	24	24	23	38	47	87
% liikevaihdosta	6,5	6,8	5,8	8,5	8,6	8,8	6,7	8,7	7,9

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä. Vuoden 2010 kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennusten palautuksia ja 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 19 (24) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 293 (280) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuodesta aiempaa huomattavasti korkeampien raaka-ainekustannusten ja epäedullisen tuotevalikoiman vuoksi. Myyntihinnat nousivat paikallisissa valuutoissa selvästi, ja toimitusmäärät olivat hieman korkeampia viime vuoteen verrattuna. Tämä lievensi osittain muuttuvien kustannusten noususta johtuvaa negatiivista vaikutusta.

Toukokuussa 2011 UPM sai Gumtacin, BIC Groupin brasilialaisen tarralaminaatin päällystys- ja leikkuuliiketoiminnan, yritystoston päätökseen. Gumtac sijaitsee Rio de Janeirossa, ja sillä on 35 työntekijää.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 38 (47) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 571 (540) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuodesta pääasiassa korkeampien raaka-ainekustannusten takia.

Tarralaminaattien myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nousivat selvästi viime vuoteen verrattuna ja toimitusmäärät lisääntyivät hieman.

Markkinat

Tarralaminaattien kysyntä heikkeni toisella neljänneksellä. Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana tarralaminaattien kysynnän arvioidaan kasvaneen hieman Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa kysynnän kasvun arvioidaan jatkuneen joskin selvästi aikaisempaa hitaampana.

Vaneri

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	107	94	91	83	97	76	201	173	347
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	8	4	-1	2	2	-2	12	0	1
% liikevaihdosta	7,5	4,3	-1,1	2,4	2,1	-2,6	6,0	0,0	0,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-5	-4	-5	-5	-5	-9	-10	-19
Liikevoitto, milj. euroa	1	-1	-5	-4	-1	-7	0	-8	-17
% liikevaihdosta	0,9	-1,1	-5,5	-4,8	-1,0	-9,2	0,0	-4,6	-4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-3	-	-	-1	2	-	-3	2	1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	4	-1	-5	-3	-3	-7	3	-10	-18
% liikevaihdosta	3,7	-1,1	-5,5	-3,6	-3,1	-9,2	1,5	-5,8	-5,2
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	191	162	160	156	182	140	353	322	638

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät omaisuuden nettomyyntitappioihin. Vuoden 2010 kertaluonteiset tuotot liittyvät pääosin omaisuuden myyntiin Suomessa.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 4 miljoonaa euroa (tappio 3 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 10 % ja oli 107 (97) miljoonaa euroa. Vaneritoimitukset kasvoivat 5 % ja olivat 191 000 (182 000) kuutiometriä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi viime vuodesta myyntihintojen ja myyntimäärien kasvun ansiosta.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (tappio 10 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 16 % ja oli 201 (173) miljoonaa euroa. Vaneritoimitukset kasvoivat lähes 10 % ja olivat 353 000 (322 000) kuutiometriä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi viime vuodesta myyntimäärien ja myyntihintojen kasvun ansiosta.

Markkinat

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla vanerin kysyntä Euroopassa kasvoi viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta.

Kysyntä kasvoi Euroopassa ennen kaikkea teollisissa käyttökohteissa, kuten kuljetusalalla. Kysyntä kasvoi viime vuodesta myös jakeluliiketoiminnassa. Kysynnän kasvu oli erityisen voimakasta koivuvanerin osalta, mutta myös kuusivanerimarkkinat kasvoivat.

Vanerin markkinahinnat nousivat selvästi viime vuodesta.

Muu toiminta

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	43	35	42	45	51	40	78	91	178
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	-15	-14	-7	-23	-19	-18	-29	-37	-67
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	2	-2	-1	-1	1	-2	-	-1	-3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-3	-2	-2	-3	-3	-5	-6	-10
Liikevoitto, milj. euroa	-16	-19	-7	-23	-22	-24	-35	-46	-76
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-1	-	3	4	-3	-1	-1	-4	3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-15	-19	-10	-27	-19	-23	-34	-42	-79

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot liittyvät pääosin omaisuuden myyntiin Suomessa. Muut kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

Muu toiminta sisältää konsernin kehitysyksiköt (RFID-tunnisteet, puumuovikomposiittiyksikkö UPM ProFin ja biopolttoaineet), logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

Q2/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 15 miljoonaa euroa (tappio 19 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 43 (51) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2011 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 34 miljoonaa euroa (tappio 42 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 78 (91) miljoonaa euroa.

Helsinki, elokuun 3. päivänä 2011

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

TILINPÄÄTÖSTIEDOT

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2011	Q2/2010	Q1-Q2/2011	Q1-Q2/2010	Q1-Q4/2010
Liikevaihto	2 423	2 216	4 779	4 255	8 924
Liiketoiminnan muut tuotot	15	17	35	26	76
Liiketoiminnan kulut	-2 064	-1 877	-4 061	-3 647	-7 637
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	11	31	14	50	149
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	84	8	83	11	8
Poistot ja arvonalentumiset	-180	-192	-363	-385	-765
Liikevoitto/tappio	289	203	487	310	755
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	68	1	68	1	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-14	4	-16	5	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-27	-27	-28	-53	-117
Voitto/tappio ennen veroja	316	181	511	263	635
Tuloverot	-21	-12	-47	-24	-74
Kauden voitto/tappio	295	169	464	239	561
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	295	169	464	239	561
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	295	169	464	239	561
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,56	0,33	0,89	0,46	1,08
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,33	0,89	0,46	1,08

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2011	Q2/2010	Q1-Q2/2011	Q1-Q2/2010	Q1-Q4/2010
Kauden voitto/tappio	295	169	464	239	561
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Muuntoerot	-47	282	-209	499	288
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	7	-35	26	-88	-69
Rahavirran suojaukset	20	-56	76	-79	-70
Myytävissä olevat sijoitukset	-24	-	5	5	15
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-4	3	-1	2	9
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-48	194	-103	339	173
Kauden laaja tulos yhteensä	247	363	361	578	734
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	247	363	361	578	734
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	247	363	361	578	734

Konsernin tase

Milj. euroa	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	1 013	1 034	1 022
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	420	448	424
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5 504	6 230	5 860
Sijoituskiinteistöt	33	22	22
Biologiset hyödykkeet	1 459	1 355	1 430
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	647	568	573
Myytavissä olevat sijoitukset	263	324	333
Rahoitusvarat	270	424	323
Laskennalliset verosaamiset	370	358	359
Muut pitkäaikaiset varat	229	217	211
	10 208	10 980	10 557
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 380	1 285	1 299
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 764	1 680	1 661
Tuloverosaamiset	6	22	26
Rahavarat	250	263	269
	3 400	3 250	3 255
Varat yhteensä	13 608	14 230	13 812
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	890	890	890
Muuntoerot	-128	247	55
Arvonmuutos- ja muut rahastot	180	72	90
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 145	1 145	1 145
Kertyneet voitot	5 093	4 579	4 913
	7 180	6 933	7 093
Määräysvallattomien omistajien osuus	16	16	16
Oma pääoma yhteensä	7 196	6 949	7 109
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	650	596	629
Eläkeveloitteet	423	423	424
Varaukset	115	154	150
Korolliset velat	2 768	4 218	3 649
Muut velat	65	60	70
	4 021	5 451	4 922
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	952	384	330
Ostovelat ja muut velat	1 376	1 368	1 417
Tuloverovelat	63	78	34
	2 391	1 830	1 781
Velat yhteensä	6 412	7 281	6 703
Oma pääoma ja velat yhteensä	13 608	14 230	13 812

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
	Osake- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2010	890	-164	141	1 145	4 574	6 586	16	6 602
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	239	239	-	239
Muuntoerot	-	499	-	-	-	499	-	499
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-88	-	-	-	-88	-	-88
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-79	-	-	-79	-	-79
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	5	-	-	5	-	5
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	2	2	-	2
Kauden laaja tulos yhteensä	-	411	-74	-	241	578	-	578
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	5	-	-	5	-	5
Maksettu osinko	-	-	-	-	-234	-234	-	-234
Muut erät	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	5	-	-236	-231	-	-231
Oma pääoma 30.6.2010	890	247	72	1 145	4 579	6 933	16	6 949
Oma pääoma 1.1.2011	890	55	90	1 145	4 913	7 093	16	7 109
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	464	464	-	464
Muuntoerot	-	-209	-	-	-	-209	-	-209
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	26	-	-	-	26	-	26
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	76	-	-	76	-	76
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	5	-	-	5	-	5
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-183	81	-	463	361	-	361
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	11	-	-	11	-	11
Maksettu osinko	-	-	-	-	-286	-286	-	-286
Muut erät	-	-	-2	-	3	1	-	1
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	9	-	-283	-274	-	-274
Oma pääoma 30.6.2011	890	-128	180	1 145	5 093	7 180	16	7 196

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1-Q2/2011	Q1-Q2/2010	Q1-Q4/2010
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto/tappio	464	239	561
Oikaisut	220	371	740
Käyttöpääoman muutos	-209	-242	-139
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	475	368	1 162
Nettorahoituskulut	-2	-49	-103
Maksetut verot	-27	-8	-77
Liiketoiminnan nettorahavirrat	446	311	982
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-131	-97	-241
Yritysosot ja osakehankinnat	-1	-3	-4
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	154	14	50
Investointien nettorahavirrat	22	-86	-195
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-199	-183	-732
Maksetut osingot	-286	-234	-234
Rahoituksen nettorahavirrat	-485	-417	-966
Rahavarojen muutos	-17	-192	-179
Rahavarat tilikauden alussa	269	438	438
Rahavarojen muuntoero	-2	17	10
Rahavarojen muutos	-17	-192	-179
Rahavarat tilikauden lopussa	250	263	269

Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto	2 423	2 356	2 357	2 312	2 216	2 039	4 799	4 255	8 924
Liiketoiminnan muut tuotot	15	20	8	42	17	9	35	26	76
Liiketoiminnan kulut	-2 064	-1 997	-2 052	-1 938	-1 877	-1 770	-4 061	-3 647	-7 637
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	11	3	85	14	31	19	14	50	149
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	84	-1	-1	-2	8	3	83	11	8
Poistot ja arvonalentumiset	-180	-183	-190	-190	-192	-193	-363	-385	-765
Liikevoitto/tappio	289	198	207	238	203	107	487	310	755
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	68	-	-	-	1	-	68	1	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-14	-2	2	-11	4	1	-16	5	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-27	-1	-36	-28	-27	-26	-28	-53	-117
Voitto/tappio ennen veroja	316	195	173	199	181	82	511	263	635
Tuloverot	-21	-26	-29	-21	-12	-12	-47	-24	-74
Kauden voitto/tappio	295	169	144	178	169	70	464	239	561
Jakautuminen:									
Emoyhtiön omistajille	295	169	144	178	169	70	464	239	561
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	295	169	144	178	169	70	464	239	561
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,56	0,33	0,28	0,34	0,33	0,13	0,89	0,46	1,08
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,32	0,28	0,34	0,33	0,13	0,89	0,46	1,08
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,26	0,32	0,27	0,28	0,29	0,15	0,58	0,44	0,99
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	523 080	523 182	522 193	521 742	521 333	520 018	523 131	520 676	521 321
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	88	-	-5	34	4	-9	88	-5	24
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	201	198	212	204	199	116	399	315	731
% liikevaihdosta	8,3	8,4	9,0	8,8	9,0	5,7	8,3	7,4	8,2
Kertaluonteiset erät ennen veroja	156	-	-5	34	4	-9	156	-5	24
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	160	195	178	165	177	91	355	268	611
% liikevaihdosta	6,6	8,3	7,6	7,1	8,0	4,5	7,4	6,3	6,8
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,4	9,3	8,0	8,6	8,9	4,6	8,4	6,7	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	6,6	7,8	7,5	6,8	7,3	4,3	7,2	5,7	6,4
EBITDA	372	379	318	384	353	288	751	641	1 343
% liikevaihdosta	15,4	16,1	13,5	16,6	15,9	14,1	15,7	15,1	15,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista									
Energia	81	1	-	-3	6	4	82	10	7
Sellu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metsä ja sahat	1	-	-1	2	1	1	1	2	3
Paperi	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Muu toiminta	2	-2	-1	-1	1	-2	-	-1	-3
Yhteensä	84	-1	-1	-2	8	3	83	11	8

Toimitukset

	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Sähkö, GWh	2 178	2 354	2 436	2 276	2 303	2 411	4 532	4 714	9 426
Sellu, 1 000 t	770	780	699	752	768	700	1 550	1 468	2 919
Sahatavara, 1 000 m ³	495	354	426	428	504	371	849	875	1 729
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 563	1 486	1 680	1 633	1 446	1 364	3 049	2 810	6 123
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	909	951	913	947	994	937	1 860	1 931	3 791
Paperi yhteensä, 1 000 t	2 472	2 437	2 593	2 580	2 440	2 301	4 909	4 741	9 914
Vaneri, 1 000 m ³	191	162	160	156	182	140	353	322	638

Segmenttiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto									
Energia	108	128	153	124	116	174	236	290	567
Sellu	446	457	413	489	455	341	903	796	1 698
Metsä ja sahat	440	394	402	387	393	339	834	732	1 521
Paperi	1 666	1 647	1 656	1 672	1 540	1 401	3 313	2 941	6 269
Tarrat	293	278	276	284	280	260	571	540	1 100
Vaneri	107	94	91	83	97	76	201	173	347
Muu toiminta	43	35	42	45	51	40	78	91	178
Sisäinen liikevaihto	-680	-677	-676	-772	-716	-592	-1 357	-1 308	-2 756
Liikevaihto, yhteensä	2 423	2 356	2 357	2 312	2 216	2 039	4 779	4 255	8 924
EBITDA									
Energia	38	60	70	48	39	79	98	118	236
Sellu	177	195	165	239	199	120	372	319	723
Metsä ja sahat	11	5	5	18	26	3	16	29	52
Paperi	126	102	61	67	72	75	228	147	275
Tarrat	27	27	25	33	34	31	54	65	123
Vaneri	8	4	-1	2	2	-2	12	-	1
Muu toiminta	-15	-14	-7	-23	-19	-18	-29	-37	-67
EBITDA, yhteensä	372	379	318	384	353	288	751	641	1 343
Liikevoitto/tappio									
Energia	118	60	68	44	44	81	178	125	237
Sellu	143	160	132	199	163	83	303	246	577
Metsä ja sahat	20	2	79	68	52	19	22	71	218
Paperi	2	-23	-75	-71	-57	-69	-21	-126	-272
Tarrat	21	19	15	25	24	24	40	48	88
Vaneri	1	-1	-5	-4	-1	-7	0	-8	-17
Muu toiminta	-16	-19	-7	-23	-22	-24	-35	-46	-76
Liikevoitto/tappio, yhteensä	289	198	207	238	203	107	487	310	755
% liikevaihdosta	11,9	8,4	8,8	10,3	9,2	5,2	10,2	7,3	8,5
Kertaluonteiset erät liikevoitossa									
Energia	86	-	-	-	-	-	86	-	-
Sellu	-	-	-	-	1	-1	-	-	-
Metsä ja sahat	2	-	-	37	-	-	2	-	37
Paperi	2	-	-7	-7	4	-8	2	-4	-18
Tarrat	2	-	-1	1	-	1	2	1	1
Vaneri	-3	-	-	-1	2	-	-3	2	1
Muu toiminta	-1	-	3	4	-3	-1	-1	-4	3
Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä	88	-	-5	34	4	-9	88	-5	24
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä									
Energia	32	60	68	44	44	81	92	125	237
Sellu	143	160	132	199	162	84	303	246	577
Metsä ja sahat	18	2	79	31	52	19	20	71	181
Paperi	0	-23	-68	-64	-61	-61	-23	-122	-254
Tarrat	19	19	16	24	24	23	38	47	87
Vaneri	4	-1	-5	-3	-3	-7	3	-10	-18
Muu toiminta	-15	-19	-10	-27	-19	-23	-34	-42	-79
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä	201	198	212	204	199	116	399	315	731
% liikevaihdosta	8,3	8,4	9,0	8,8	9,0	5,7	8,3	7,4	8,2

Milj. euroa	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q2/11	Q1-Q2/10	Q1-Q4/10
Ulkoisen liikevaihto									
Energia	35	55	71	31	35	94	90	129	231
Sellu	152	151	103	102	106	86	303	192	397
Metsä ja sahat	214	171	193	181	193	154	385	347	721
Paperi	1 605	1 606	1 621	1 636	1 499	1 353	3 211	2 852	6 109
Tarrat	293	278	276	283	280	259	571	539	1 098
Vaneri	102	90	87	79	93	73	192	166	332
Muu toiminta	22	5	6	-	10	20	27	30	36
Ulkoisen liikevaihto, yhteensä	2 423	2 356	2 357	2 312	2 216	2 039	4 779	4 255	8 924
Sisäinen liikevaihto									
Energia	73	73	82	93	81	80	146	161	336
Sellu	294	306	310	387	349	255	600	604	1 301
Metsä ja sahat	226	223	209	206	200	185	449	385	800
Paperi	61	41	35	36	41	48	102	89	160
Tarrat	-	-	-	1	-	1	-	1	2
Vaneri	5	4	4	4	4	3	9	7	15
Muu toiminta	21	30	36	45	41	20	51	61	142
Sisäinen liikevaihto, yhteensä	680	677	676	772	716	592	1 357	1 308	2 756

Liiketoimintojen yhdistäminen

UPM:n BIC-konserniin kuuluvan Gumtacin tarralaminaatin valmistus- ja leikkuutuotannon hankinta Brasiliassa saatiin päätökseen 10.5.2011. Yhtiöt julkistivat kaupan helmikuussa 2011. Gumtac sijaitsee Rio de Janeirossa ja työllistää 35 työntekijää. Gumtacin tarramateriaalituotannon yhdistämisellä UPM Raflataciin konserni odottaa edelleen laajentavansa tuotteiden saatavuutta yhteistyössä paikallisten etikettipainajien kanssa Brasiliassa ja koko Etelä-Amerikan alueella.

Jos Gumtacin liiketoiminta olisi yhdistelty konserniin 1.1.2011 alkaen, se olisi kasvattanut konsernin liikevaihtoa 4 miljoonalla eurolla. Konserni kirjasi hankinnasta liiketoiminnan muuksi tuotoksi merkitykseltään vähäisen edullisesta kaupasta syntyvän kertaluonteisen voiton.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto liiketoiminnasta luovutetusta vastikkeesta sekä hankinta-ajankohtana kirjatusta hankituista nettovaroista:

Luovutettu vastike 10.5.2011

Milj. euroa	
Luovutettu vastike, käteisvarat, yhteensä	3
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja muut varat	2
Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	3
Edullisesta kaupasta syntyvä voitto	0

Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo on alustava ja riippuvainen lopullisista arvonmäärittämisistä.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

Milj. euroa	Q1-Q2/2011	Q1-Q2/2010	Q1-Q4/2010
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 860	6 192	6 192
Investoinnit	140	60	217
Yrityshankinnat	2	-	-
Vähennykset	-13	-6	-18
Poistot	-335	-358	-707
Arvonlentumiset	-	3	4
Muuntoero ja muut muutokset	-150	339	172
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 504	6 230	5 860

Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Omasta velasta			
Kiinnitykset ja pantit	736	1 067	764
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta			
Lainatakaukset	6	8	7
Muiden puolesta			
Muut takaukset	4	–	2
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	26	23	28
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	111	83	80
Muut vastuut	118	89	164

Investointisitoumukset

Investointien ilman yritysostoja arvioidaan olevan noin 350 miljoonaa euroa vuonna 2011.

Johdannaissopimusten nimellisarvot

Milj. euroa	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	3 857	4 044	3 993
Optiosopimukset, ostetut	1	4	4
Optiosopimukset, asetetut	1	4	4
Vaihtosopimukset	751	754	800
Korkojohdannaiset			
Terminisopimukset	2 568	2 692	2 442
Vaihtosopimukset	2 314	2 590	2 478
Muut johdannaiset			
Terminisopimukset	402	136	275
Optiosopimukset, ostetut	–	41	–
Optiosopimukset, asetetut	–	41	–
Vaihtosopimukset	–	2	–

Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

Milj. euroa	Q1–Q2/2011	Q1–Q2/2010	Q1–Q4/2010
Myynnit osakkuusyhtiöille	74	77	153
Ostot osakkuusyhtiöiltä	163	170	341
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	5	4	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	18	13	17
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	35	31	38

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2010 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto, %:		Sijoitetun pääoman tuotto, %:		Tulos/osake:
$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$		$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$		$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	30.6.2011	31.3.2011	31.12.2010	30.9.2010	30.6.2010	31.3.2010
USD	1,4453	1,4207	1,3362	1,3648	1,2271	1,3479
CAD	1,3951	1,3785	1,3322	1,4073	1,2890	1,3687
JPY	116,25	117,61	108,65	113,68	108,79	125,93
GBP	0,9026	0,8837	0,8608	0,8600	0,8175	0,8898
SEK	9,1739	8,9329	8,9655	9,1421	9,5259	9,7135

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2010 vuosikertomuksen sivuilta 86–88.



UPM – The Biofore Company

UPM yhdistää bio- ja metsäteollisuuden ja rakentaa uutta, kestäväää ja innovaatiivetoista tulevaisuutta.



www.upm.fi

UPM-Kymmene Oyj

Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 5110
info@upm.com
ir@upm.com