

MORE WITH BIOFORE

UPM OSAVUOSIKATSAUS Q4 2014

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
3.2.2015



2014 – edistymisen vuosi

- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 24 % tuloksellisen 200 milj. euron kannattavuusohjelman ansiosta
- Uusi 150 milj. euron kannattavuuden parannusohjelma vuodelle 2015
- Erinomainen rahavirta, 2,33 euroa osaketta kohti
- Yhtiön historian vahvin tase vuoden 2014 lopussa
- Kasvuhankkeet etenivät – maailman ensimmäinen puupohjaista uusiutuvaa dieseliä tuottava biojalostamo käynnistyi tammikuussa 2015
- Hallitus esittää osingon korottamista 0,70 euroon osaketta kohti (+17 %)

Q4 2014 – vahva tulosvire, tase ennätysellisen vahva

Milj. euroa	Q4 2014	Q4 2013	Q3 2014	2014	2013	Muutos
Liikevaihto	2 531	2 588	2 415	9 868	10 054	-2 %
EBITDA	330	302	346	1 287	1 155	+132
% liikevaihdosta	13,0	11,7	14,3	13,0	11,5	+1,5 yks.
Liikevoitto (*)	230	207	235	847	683	+164
Tulos ennen veroja (*)	216	188	213	774	610	+164
Tulos / osake, euroa (*)	0,32	0,27	0,32	1,17	0,91	+0,26
ROE, % (*)	9,2	7,5	9,1	8,3	6,4	+1,9 yks.
Operatiivinen rahavirta	462	262	300	1 241	735	+506
Nettovelka	2 401	3 040	2 726	2 401	3 040	-639
Velkaantumisaste, %	32	41	36	32	41	-9 yks

(* ilman kertaluonteisia eriä)

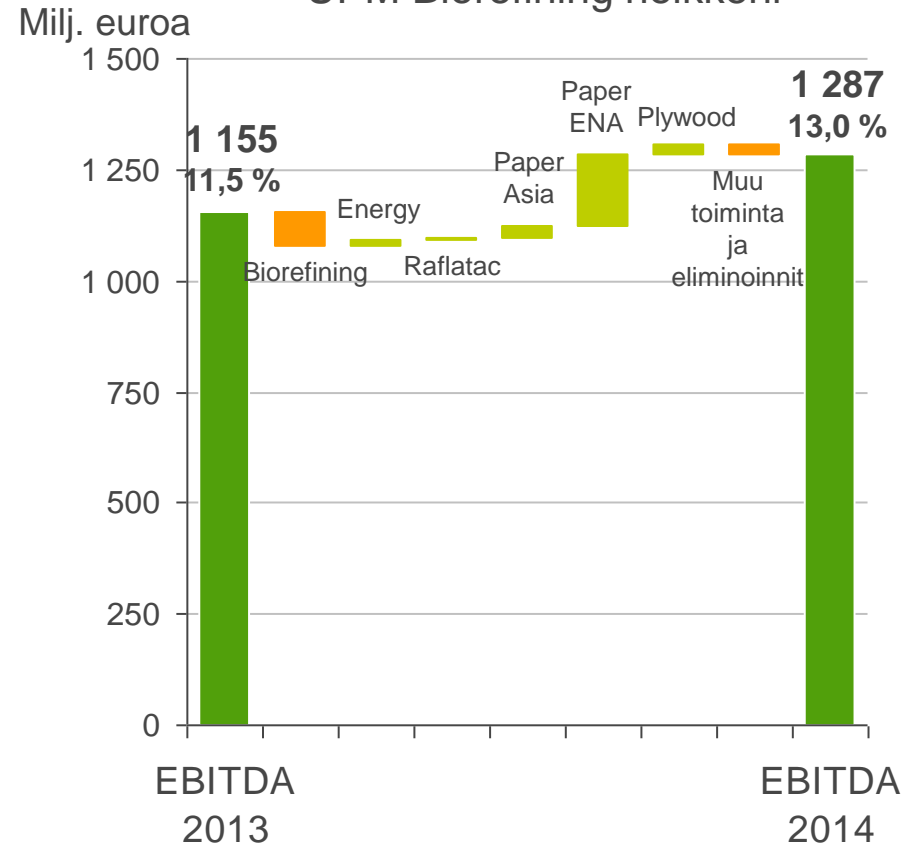
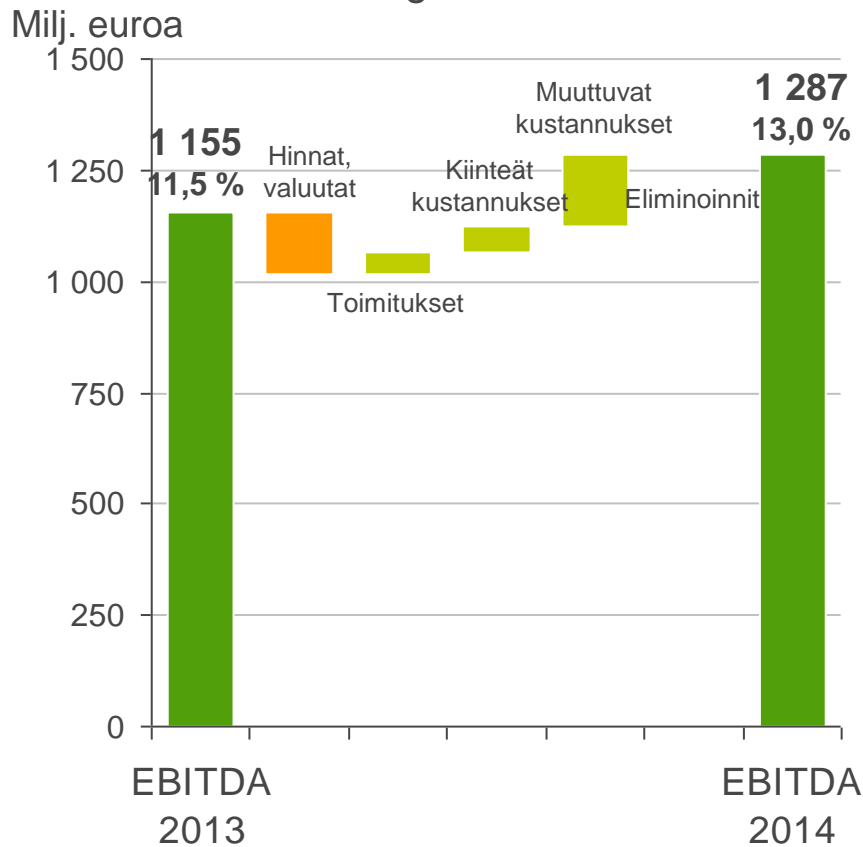


The Biofore Company **UPM**

EBITDA 2014 vs. 2013

Merkittävät kustannussäästöt saavutettu
Sellun ja paperin hinnat vaikuttivat
negatiivisesti

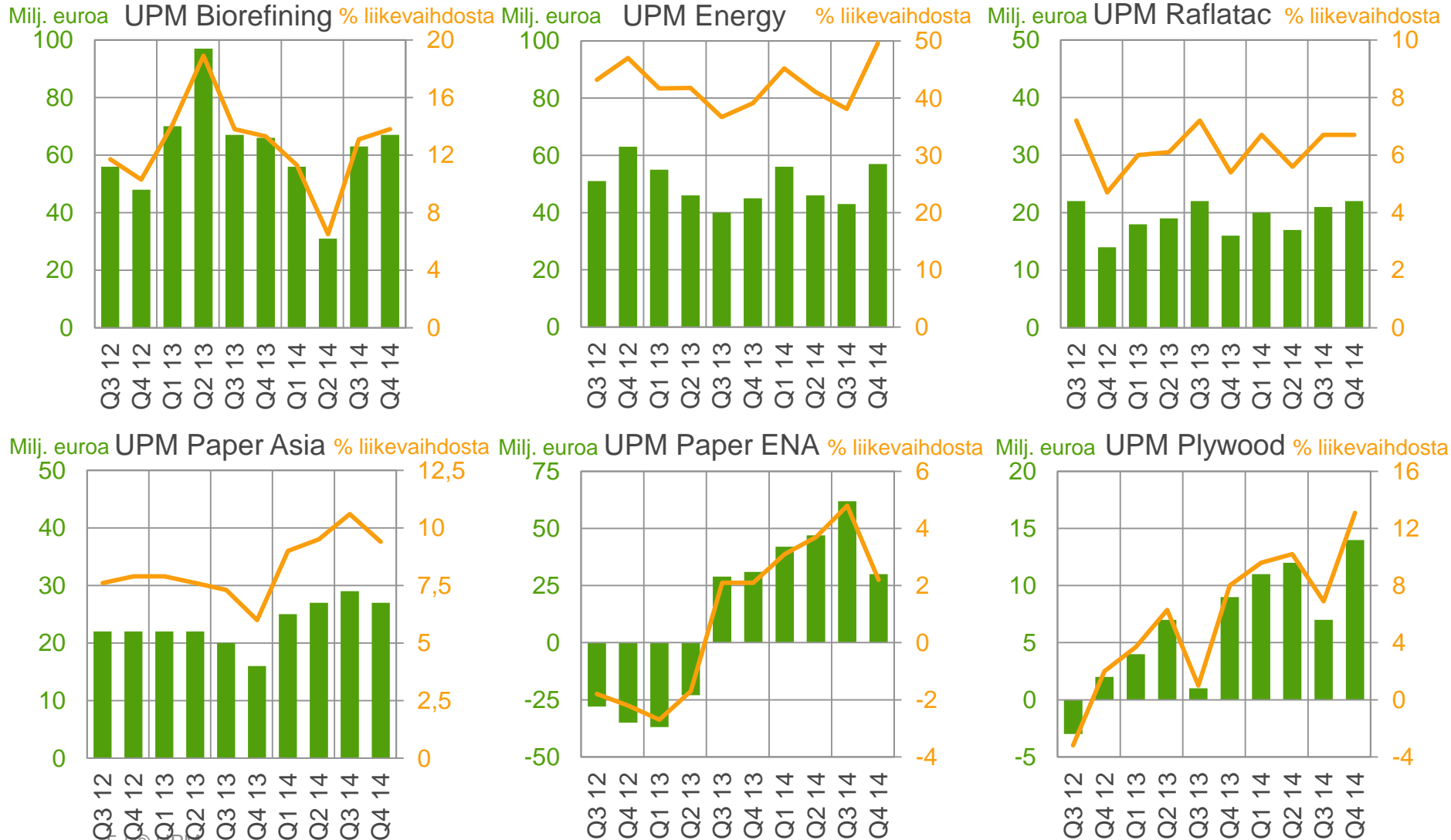
Selkeä parannus UPM Paper ENA-,
UPM Paper Asia- ja
UPM Plywood -liiketoiminnoissa,
UPM Biorefining heikkeni





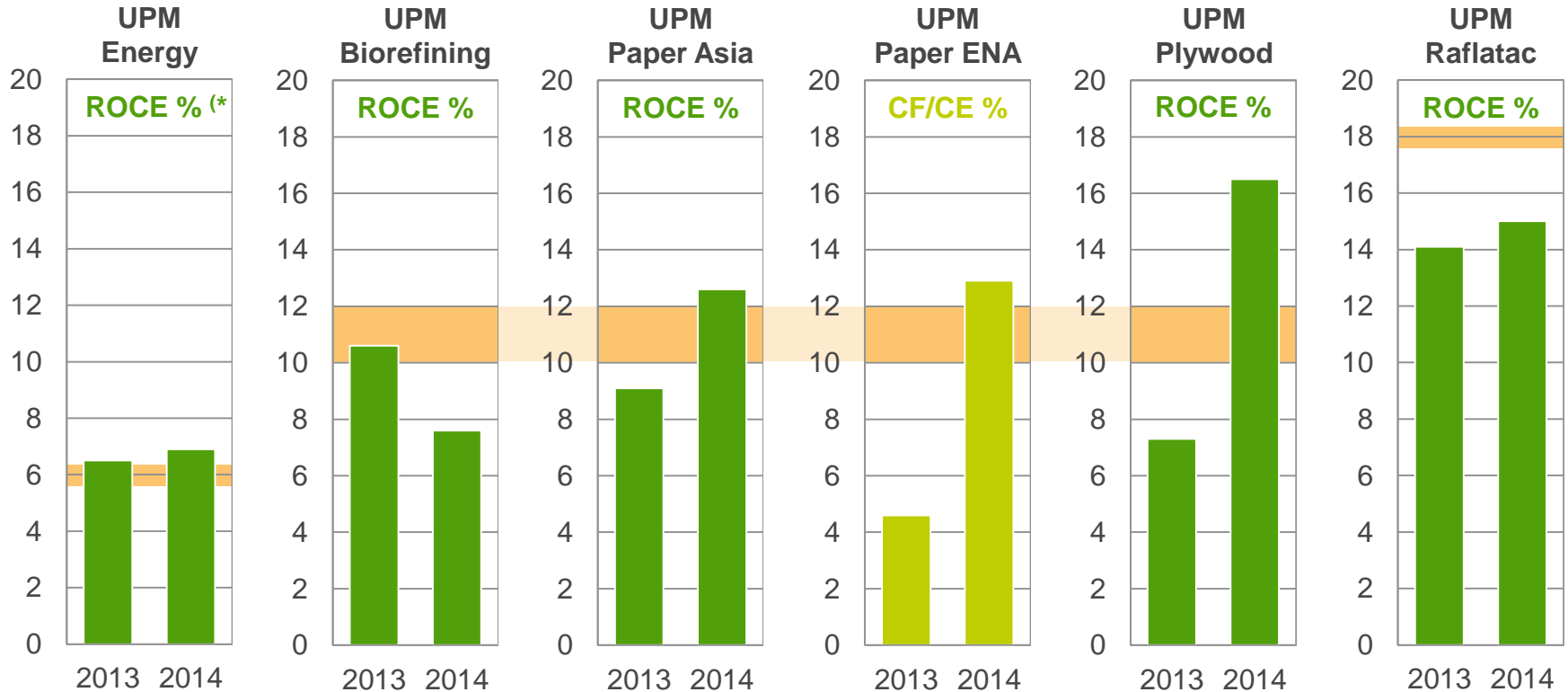
The Biofore Company **UPM**

Liikevoitto *) liiketoiminta-alueittain



*) ilman kertaluonteisia eriä

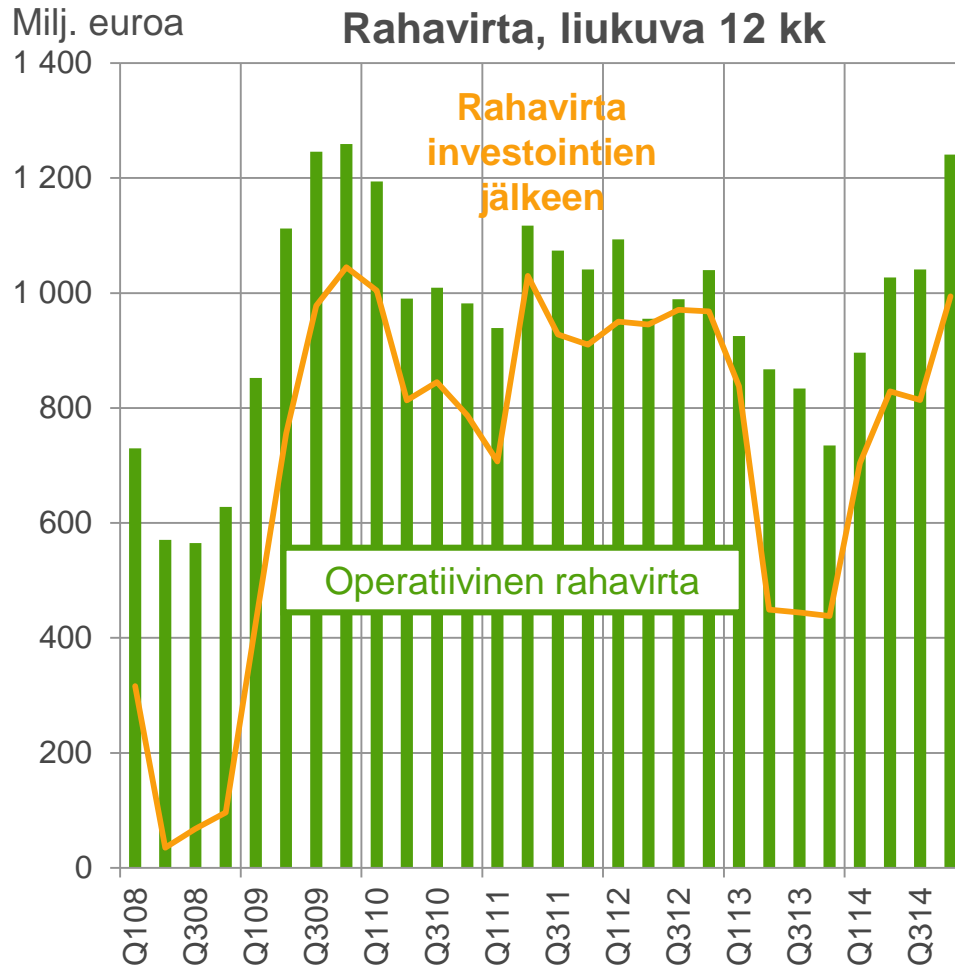
Neljä liiketoiminta-aluetta saavutti pitkän aikavälin tulostavoitteensa vuonna 2014



- Kaikkien nykyisten liiketoiminta-alueiden tulostavoitteiden saavuttaminen yhtäaikaaisesti vastaisi noin 10 %:n liikevoittomarginaalia ja 9 %:n sijoitetun pääoman tuottoa konsernitasolla
- Vuonna 2014, UPM:n liikevoittomarginaali oli 8,6 % ja sijoitetun pääoman tuotto 7,5 %, ilman kertaluonteisia eriä



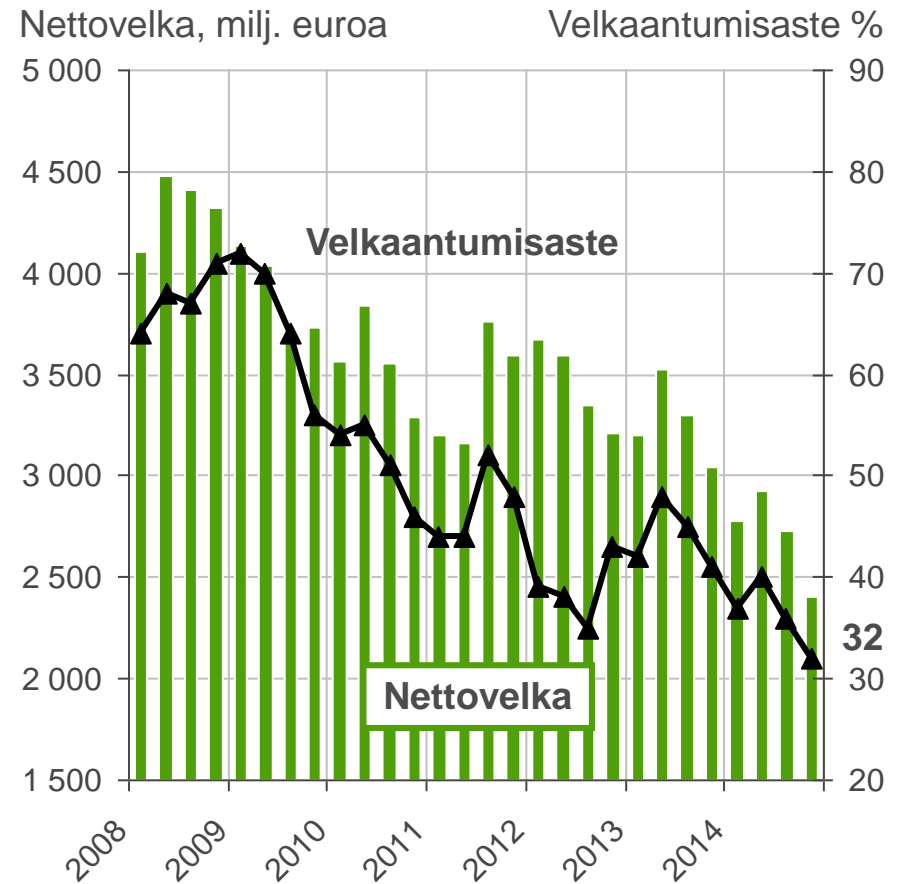
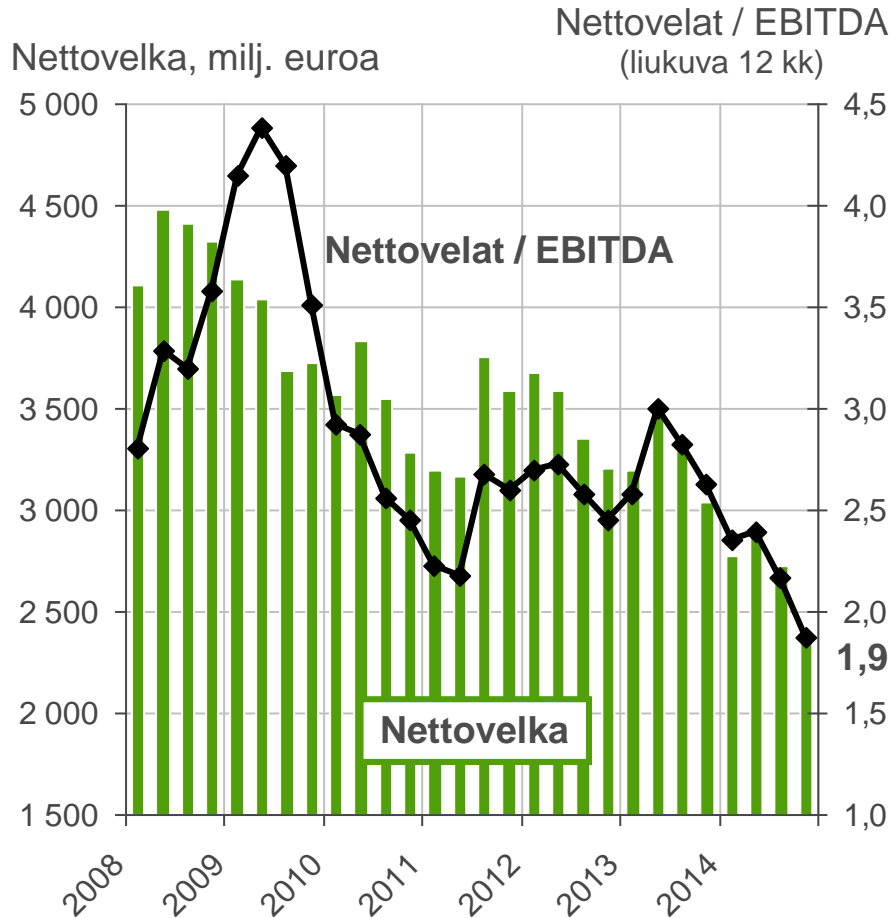
Erinomainen rahavirta



- Q4 2014 operatiivinen rahavirta oli 462 miljoonaa euroa (Q4 13: 262 milj. euroa)
- 2014 operatiivinen rahavirta oli 1 241 miljoonaa euroa (2013: 735 milj. euroa)



Nettovelat ennätyskellisen alhaiset

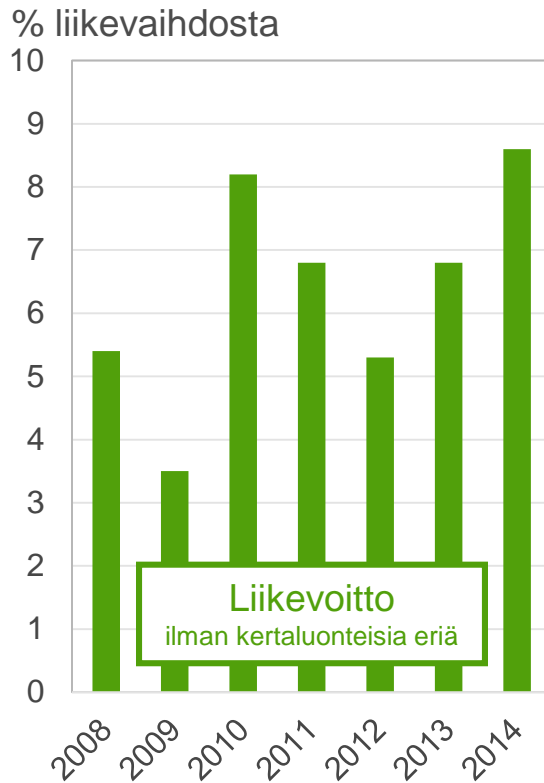


Likviditeetti oli EUR 1,6 mrd euroa Q4 2014 lopussa
Takasinmaksut yhteensä 0,4 mrd euroa vuonna 2015

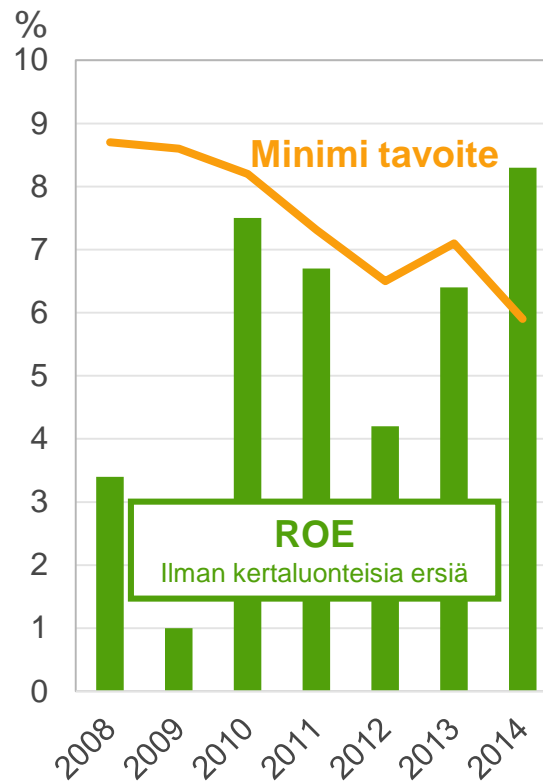


Kannattavuus ja taloudelliset tavoitteet

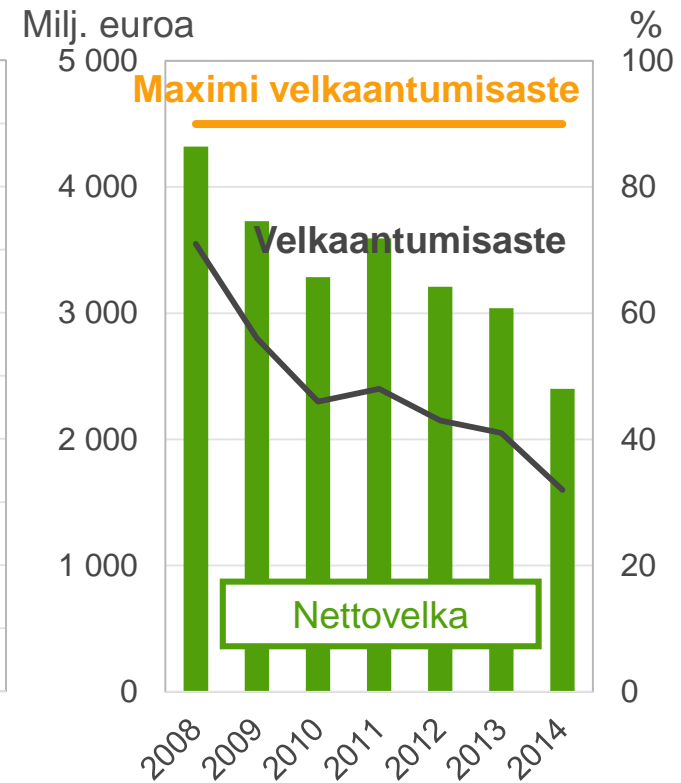
Liikevoitto



ROE

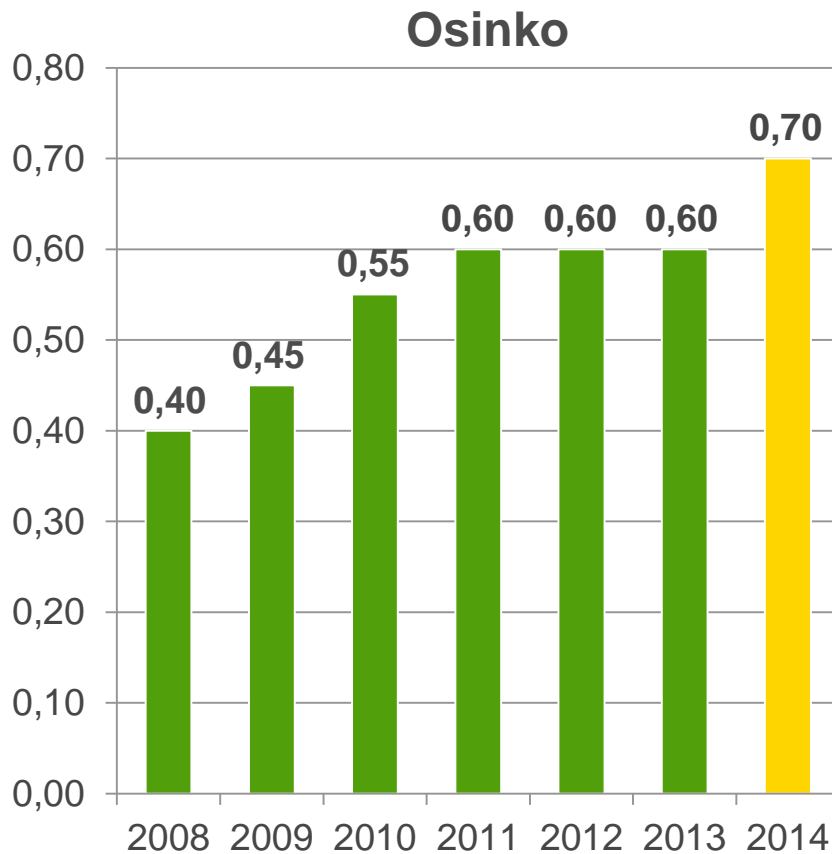


Velkaantumisaste



Uusi yksinkertaistettu osinkopolitiikka, hallitus esittää osingon korottamista

Euroa / osake



Osinkopolitiikka

- UPM:n tavoitteena on maksaa houkutteleva osinko, 30-40 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti

Hallituksen osinkoehdotus 2014

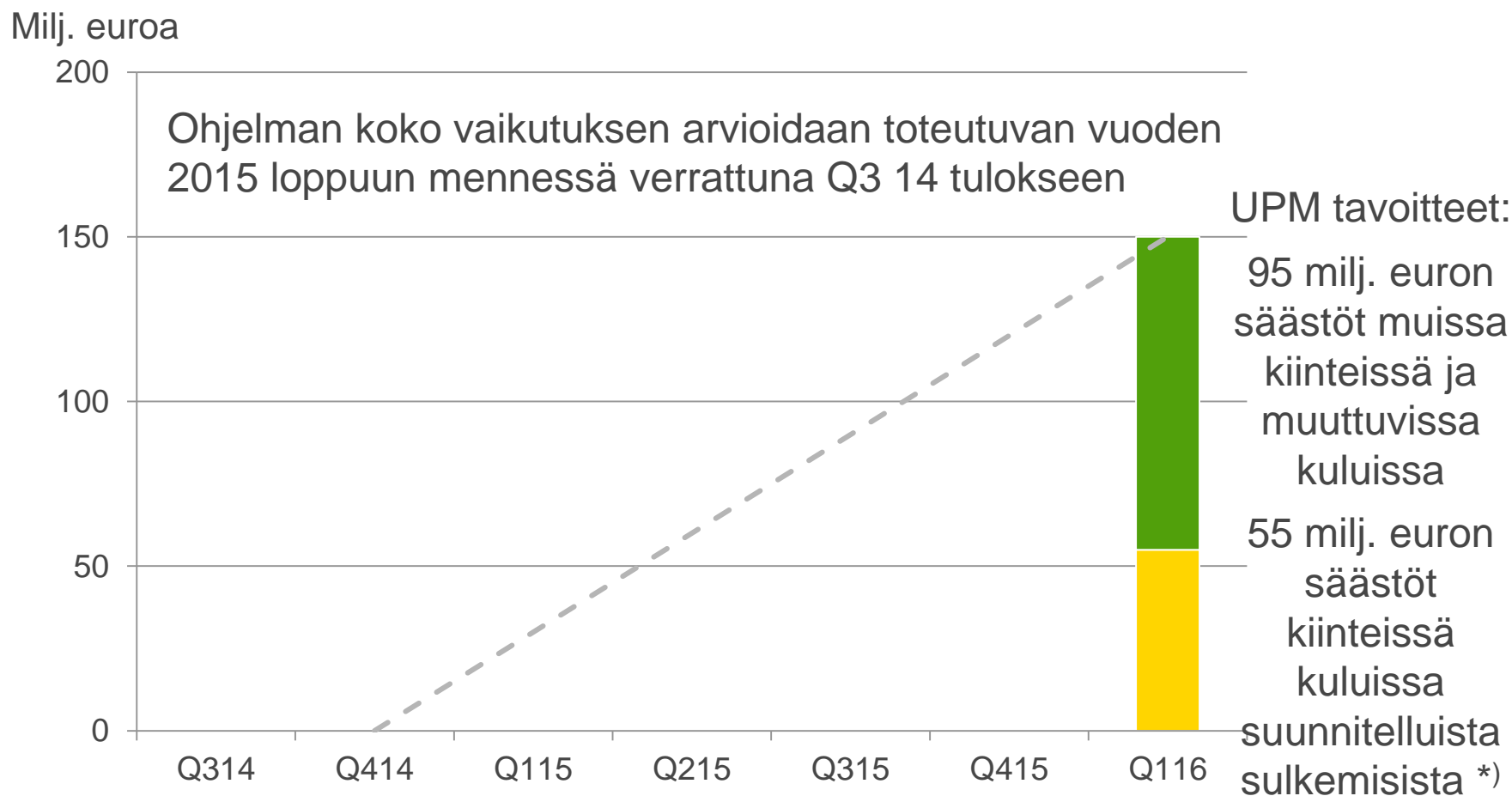
- 0,70 (0,60) euroa osaketta kohti
- 30 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti vuonna 2014



Näkymät vuodelle 2015

- Vuonna 2014 saavutetun paremman kannattavuustason arvioidaan jatkuvan vuonna 2015, ja näemme mahdollisuuksia parantaa edelleen.
- Kannattavuudelle luovat pohjan 150 miljoonan euron kannattavuuden parannusohjelma sekä kasvuhankkeiden ensimmäiset positiiviset tulosvaikutukset.
- Kannattavuuteen vaikuttavat alemmat sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat ja alemmat sähkön myyntihinnat vuoden alusta. Tämänhetkinen heikentynyt euro ja alentunut öljyn hinta tukevat yhtiön tulosta.

Kannattavuusohjelman tavoite 150 milj. euroa, sisältää muuttuvien ja kiinteiden kustannusten säästöjä



*) 800 000 tonnia painopaperikapasiteetista Euroopassa: kolme paperikonetta suljetaan Q1 15, YT-neuvottelut meneillään neljännestä koneesta

Kasvuhankkeet

Lappeenrannan biojalostamo kaupalliseen tuotantoon tammikuussa 2015

- Jalostamon rakennustyöt saatiin päätökseen heinäkuussa 2014
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin kaupallinen tuotanto aloitettiin tammikuussa 2015
- Tuotantoprosessi toimii suunnitellusti ja tuote vastaa laadultaan asiakasvaatimuksia
- Myyntisopimus NEOT:n (North European Oil Trade) kanssa solmittiin kesäkuussa 2014



Kasvuhankkeet

10 %:n lisäys sellun tuotantokapasiteettiin

- Pietarsaaren sellutehtaan uudistustyöt ja 70 000 tonnin kapasiteetin lisäys saatiin päätökseen kesäkuussa 2014
- Fray Bentosin sellutehtaan tuotantolupa mahdollistaa tuotannon lisäämisen 100 000 tonnilla. Joitakin investointeja toteutettiin Q4 2014
- Kymin sellutehtaan investointihanke kapasiteetin lisäämiseksi 170 000 tonnilla etenee hyvin, käynnistys vuoden 2015 lopulla
- Mahdollisuuksia pullonkaulojen poistamiseen Kaukaan sellutehtaalla



Kasvuhankkeet

Kasvu kehittyvillä markkinoilla

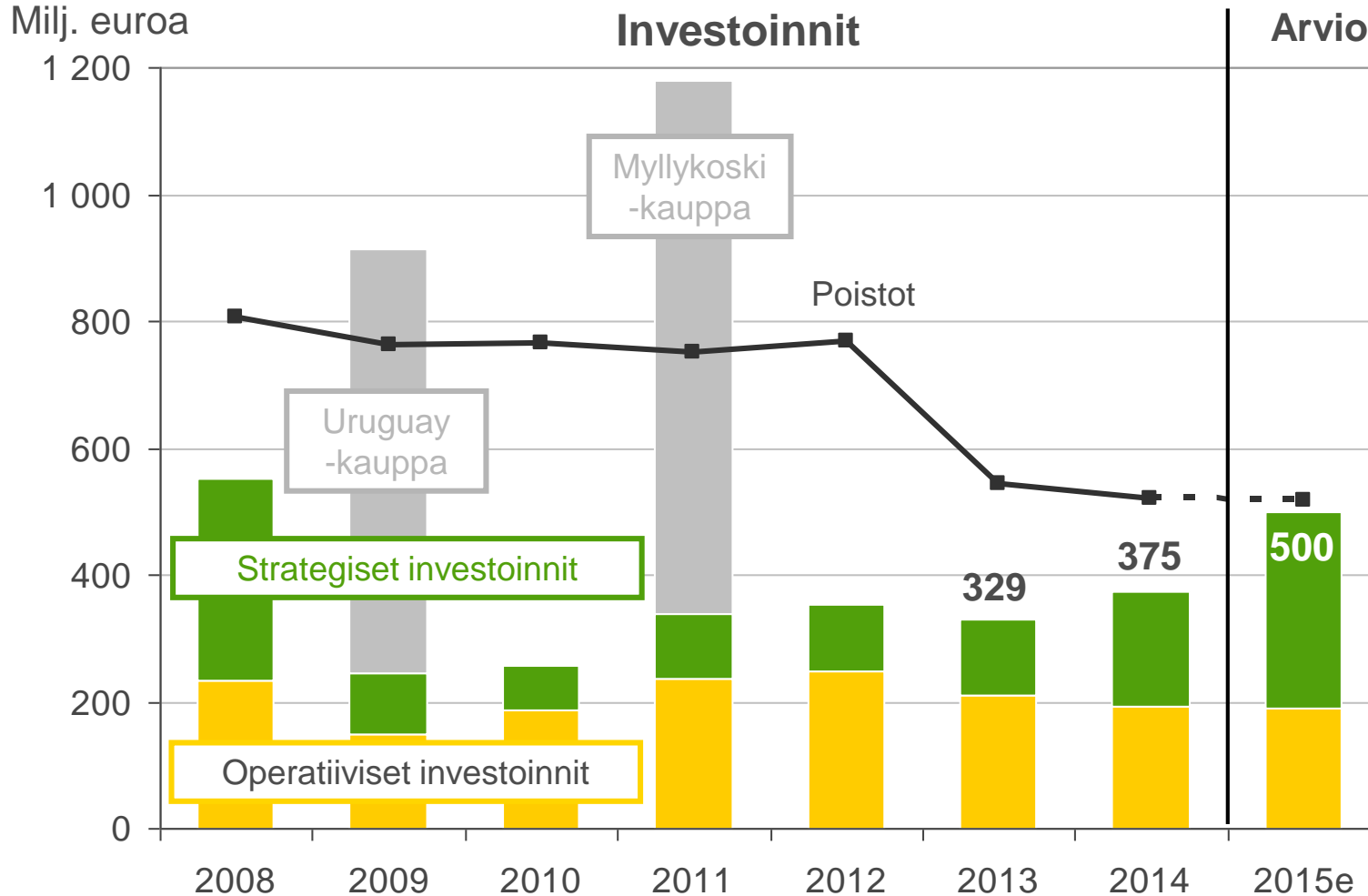
- Investointi uuteen tarramateriaalia ja puuvapaita erikoispapereita valmistavaan tuotantoyksikköön UPM Changshun tehtaalla etenee hyvin, kapasiteetti 360 000 tonnia, käynnistys vuoden 2015 loppuun mennessä
- 50 %:n lisäys tarralaminaatin tuotantokapasiteettiin Aasian ja Tyynenmereen alueella, käyttöönotto Q1 2015
- Filmipohjaisen tarralaminaattituotannon laajennus Nowa Wieszin tehtaalla Puolassa, käyttöönotto Q1 2015



The Biofore Company UPM



Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa panostuksen kasvuhankkeisiin maltillisilla kokonaisinvestoinneilla





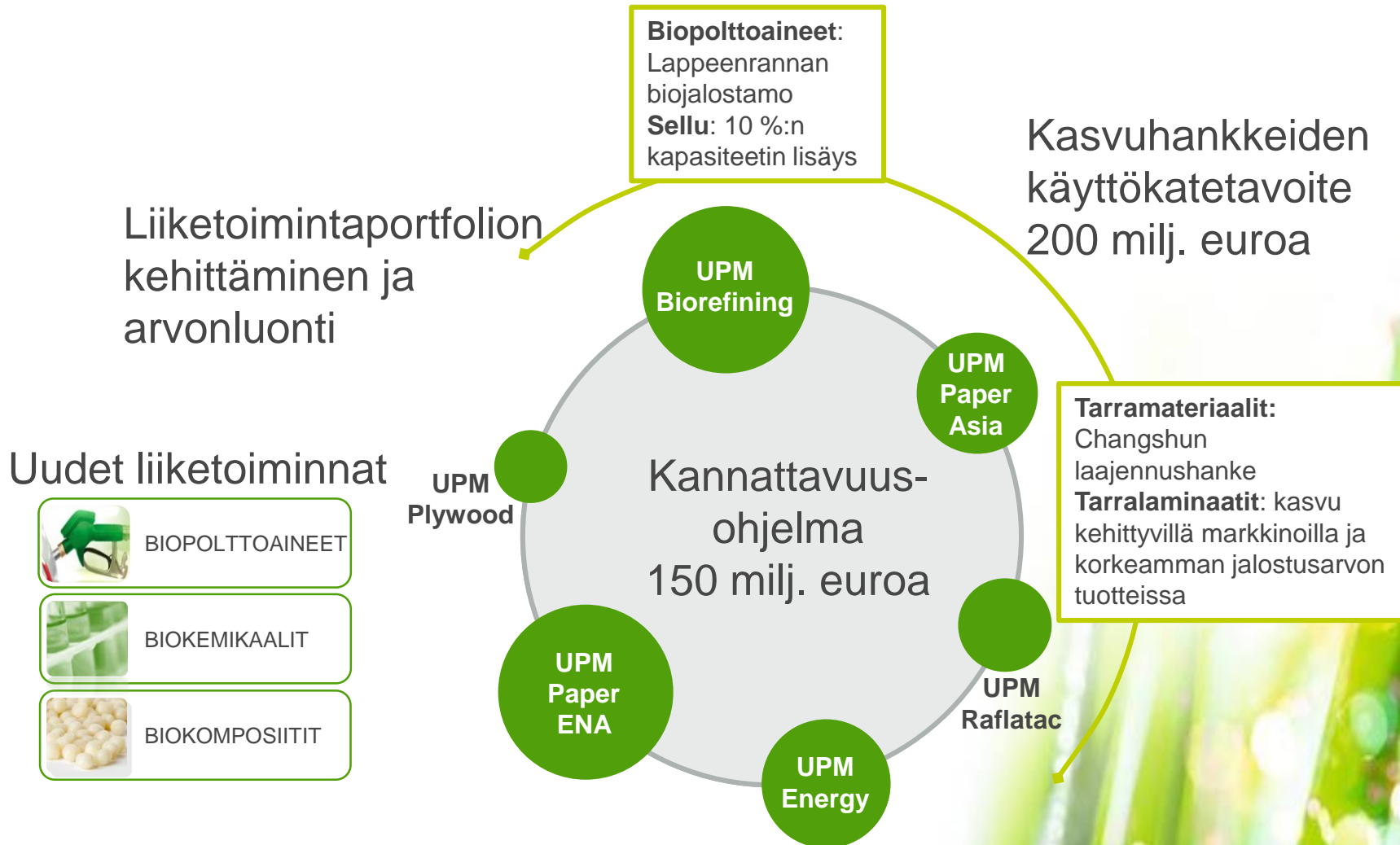
Yhteenveto

- Kannattavuus parantunut
 - Erinomainen rahavirta
 - Vahva tase
- ➔ UPM on ainutlaatuisessa tilanteessa, jossa se voi samanaikaisesti jakaa houkuttelevaa osinkoa, toteuttaa kohdennettuja kasvuhankkeita sekä tarttua strategisiin tilaisuuksiin

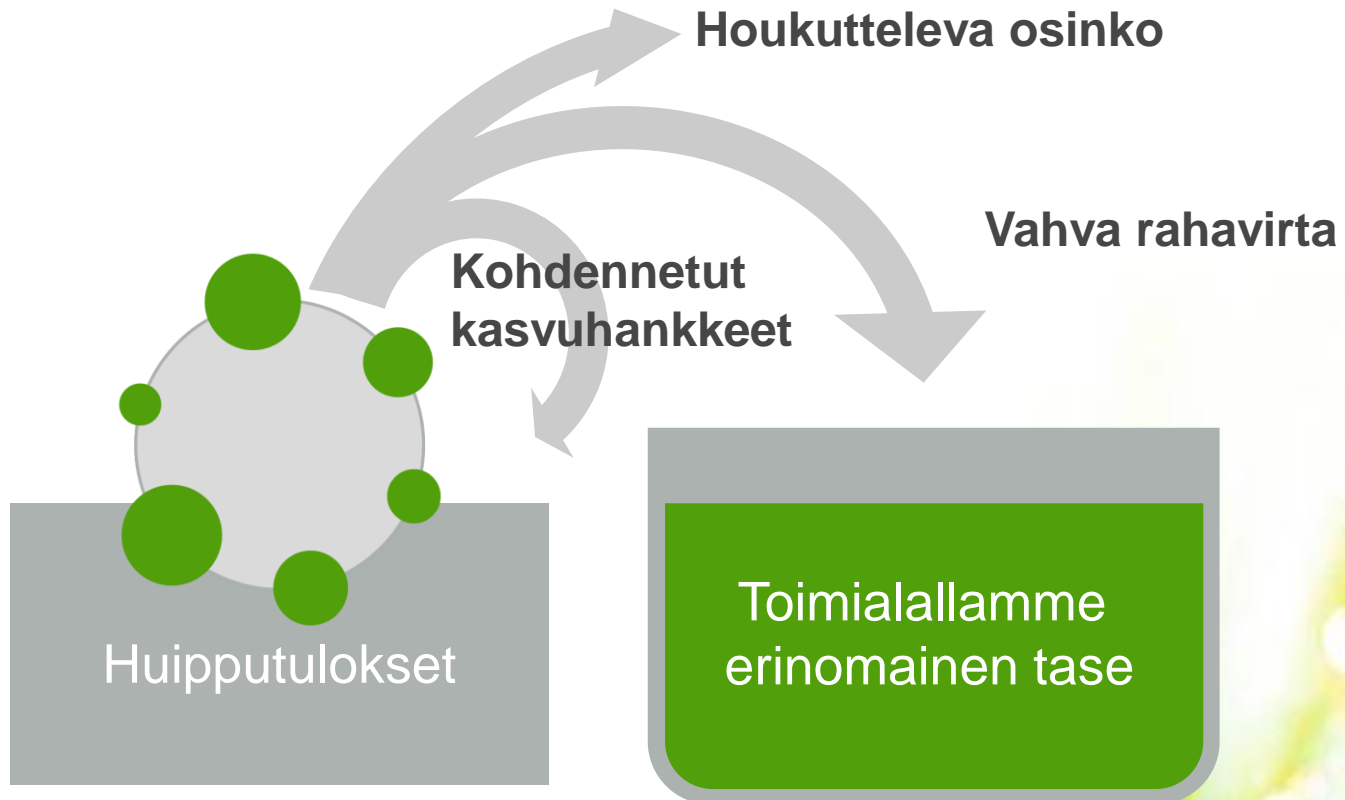




UPM:n strategia käytännössä



UPM:n mallin vahvuudet





UPM

The Biofore
Company

Rahavirta

EUR milj.	Q4 14	Q4 13	Q3 14	2014	2013
EBITDA	330	302	346	1 287	1 155
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	349	289	366	1 291	1 085
Käyttöpääoman muutos	144	57	-36	73	-128
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-31	-84	-30	-123	-222
Operatiivinen rahavirta	462	262	300	1 241	735
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-103	-91	-101	-378	-337
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	47	55	14	131	40
Rahavirta investointien jälkeen	406	226	213	994	438

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

Likviditeetti

Likviditeetti 31.12.2014 oli 1,6 mrd euroa
(kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

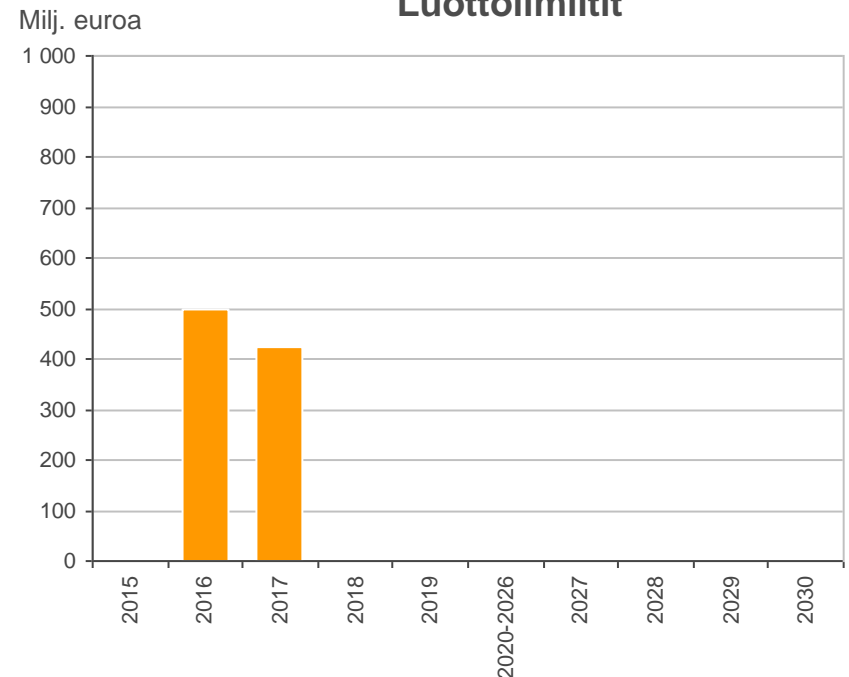
Luottolimiitit 925 mrd euroa

- syndikoitu luottolimiitti 500 milj. euroa
- kahdenkeskinen luottolimiitti 425 milj. euroa

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset



Luottolimiitit





Valuuttavaikutukset

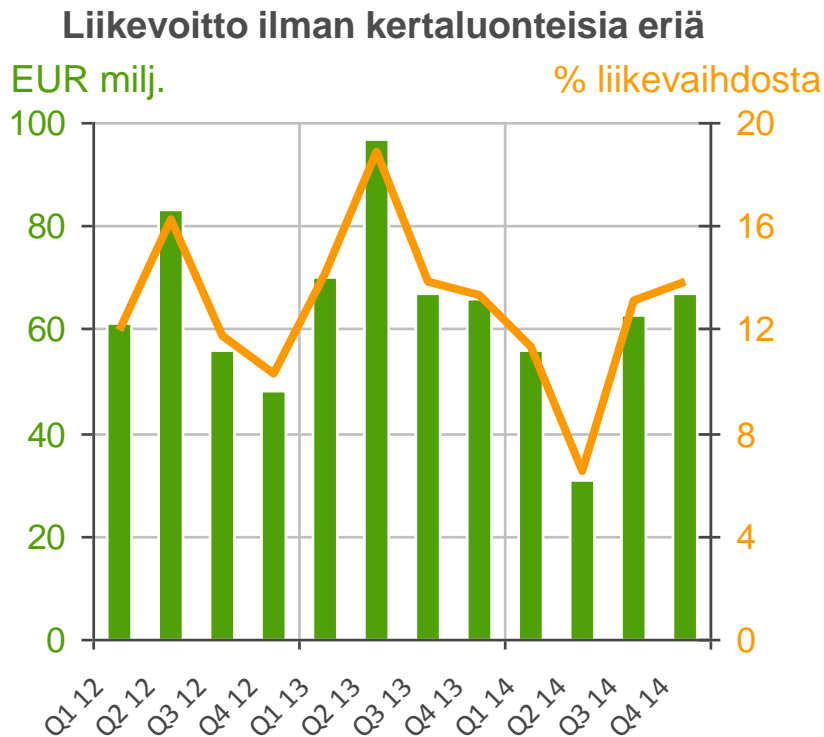
- Tärkeimmät valuuttavirrat USD, GBP ja JPY
- Suojauspolitiikan mukaan yhtiö suojaa keskimäärin 50 % arvioidusta 12 kuukauden tulevasta nettorahavirrasta

Arvioitu valuuttavirta seuraavalle 12 kuukaudelle, ennen suojausta

	USD	GBP	JPY	Muut
Milj. euroa	810	500	160	170



UPM Biorefining Q4 2014 vs. Q4 2013



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto pysyi lähes edellisvuoden tasolla, sillä alemmat muuttuvat kustannukset kumosivat alempien sellun keskimääräisten myyntihintojen ja Fray Bentosin tehtaan suunnitellun huoltoseisokin negatiiviset vaikutukset.
- Sellutoimitukset vähenivät 2 % ja olivat 791 000 (810 000) tonnia.

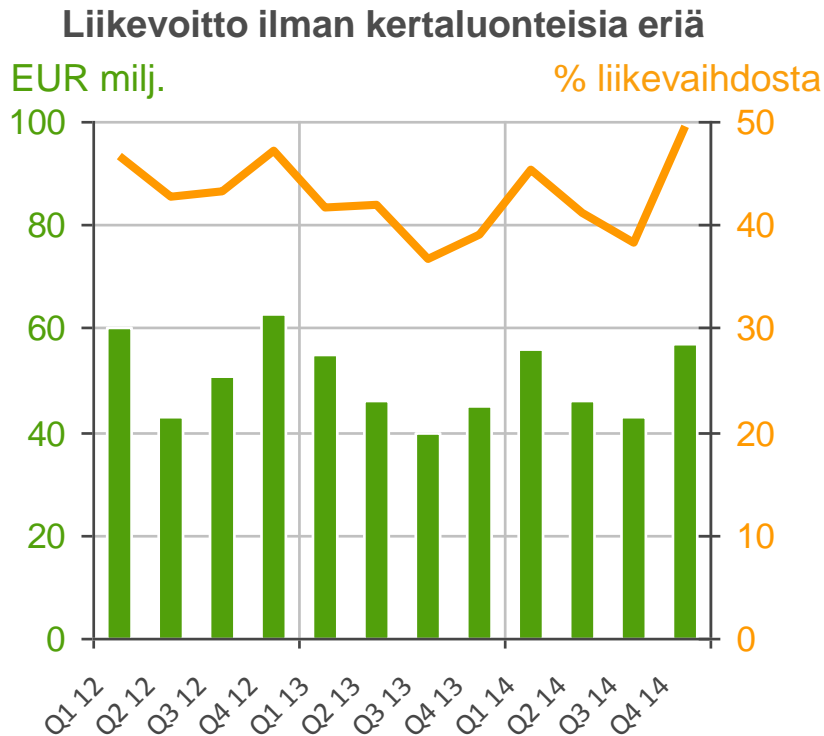
Liikevaihto **Q4 2014** **484** **-3 %**
 Milj. euroa **Q4 2013** **497**

Liikevoitto **Q4 2014** **67** **1**
 Milj. euroa*) **Q4 2013** **66** EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



UPM Energy Q4 2014 vs. Q4 2013



Liiketoiminnan tulos

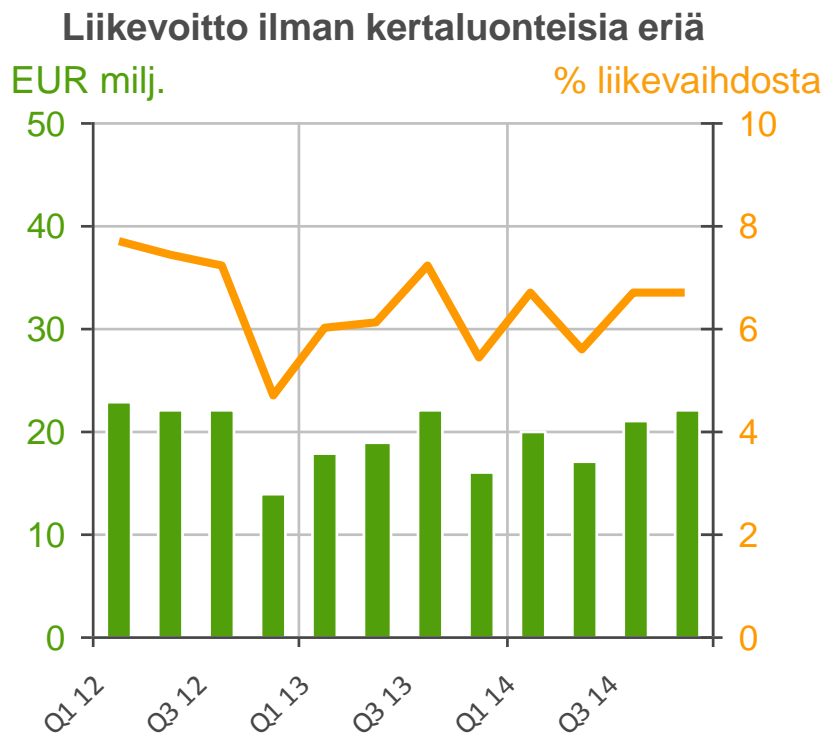
- Liikevoittoa nostivat pääasiassa alemmat kustannukset ja vesivoiman suuremmat tuotantomäärät, jotka ylittivät myyntihinnan negatiivisen vaikutuksen.
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 1 % ja oli 45,5 (46,0) euroa/MWh.

Liikevaihto **Q4 2014** **115** **0 %**
 Milj. euroa **Q4 2013** **115**

Liikevoitto **Q4 2014** **57** **12**
 Milj. euroa*) **Q4 2013** **45** EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä


UPM Raflatac Q4 2014 vs. Q4 2013



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoittoa nostivat pääasiassa suuremmat toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset, jotka ylittivät negatiivisen myyntikatevaikutuksen.

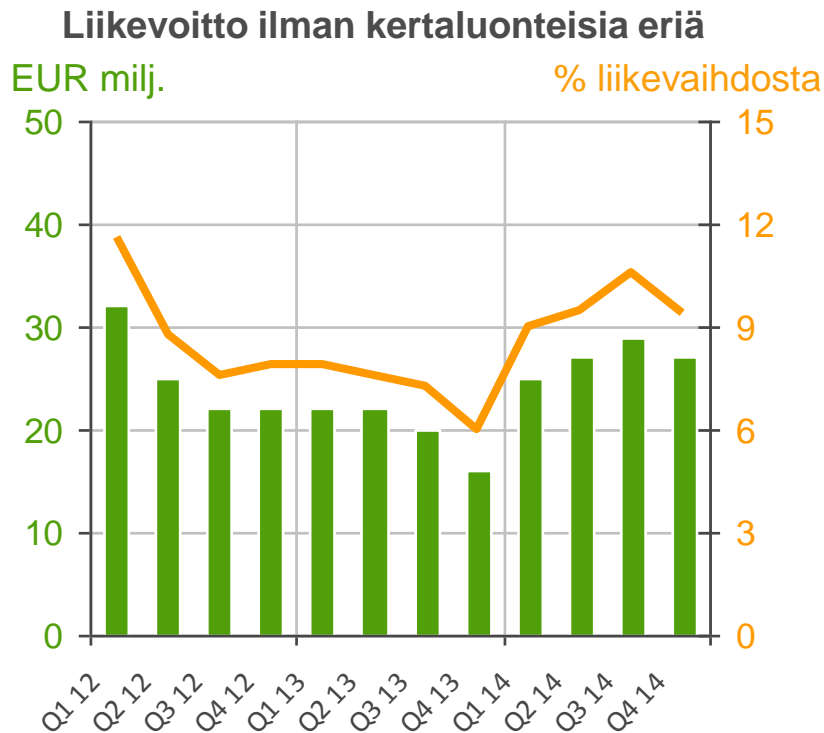
Liikevaihto **Q4 2014 330**  **11 %**
 Milj. euroa **Q4 2013 298**

Liikevoitto **Q4 2014 22**  **6**
 Milj. euroa*) **Q4 2013 16** EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



UPM Paper Asia Q4 2014 vs. Q4 2013



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja suotuisen valuuttakehityksen ansiosta.
- Toimitukset lisääntyivät 4 % ja olivat 359 000 (344 000) tonnia.

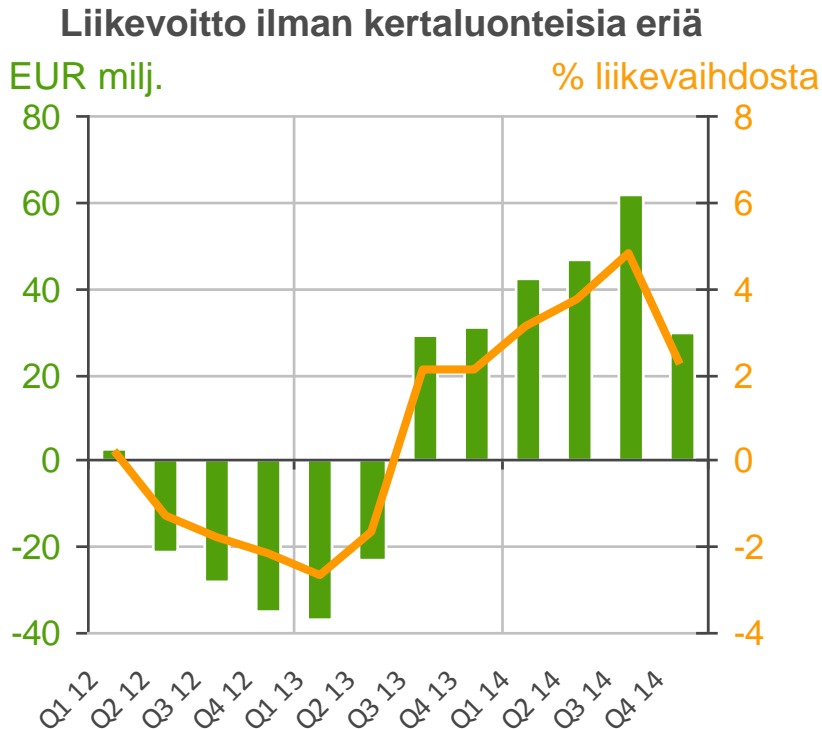
Liikevaihto **Q4 2014** **288** **7 %**
 Milj. euroa **Q4 2013** **268**

Liikevoitto **Q4 2014** **27** **11**
 Milj. euroa*) **Q4 2013** **16** EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä



UPM Paper ENA Q4 2014 vs. Q4 2013



Liiketoiminnan tulos

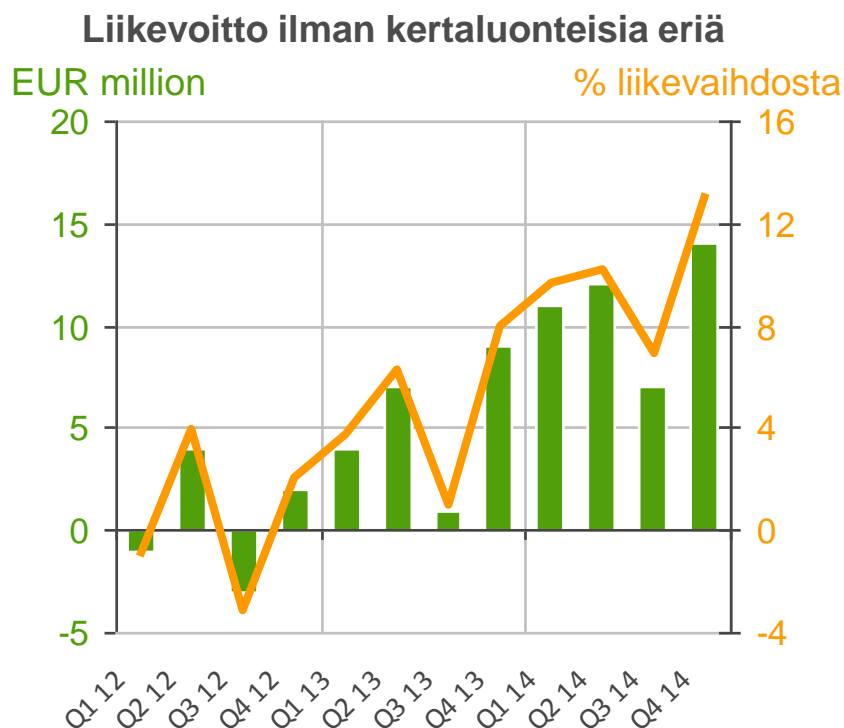
- Liikevoitto pysyi lähes edellisvuoden tasolla. Alemmat muuttuvat kustannukset, jotka olivat osittain seurausta käynnissä olevista kannattavuusohjelmista, kumosivat myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.
- Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli 1 % alempi kuin edellisvuonna.
- Paperitoimitukset vähenivät 5 % ja olivat 2 225 000 (2 332 000) tonnia.

Liikevaihto **Q4 2014** **1 361** **-6 %**
 Milj. euroa **Q4 2013** **1 445**

Liikevoitto **Q4 2014** **30** **-1**
 Milj. euroa*) **Q4 2013** **31** **EUR milj.**

*) ilman kertaluonteisia eriä


UPM Plywood Q4 2014 vs. Q4 2013



Liiketoiminnan tulos

- Liikevoitto nousi pääasiassa parempien myyntikatteiden ansiosta, joihin vaikuttivat korkeammat myyntihinnat ja alemmat muuttuvat kustannukset.
- Toimitukset vähenivät 8 % ja olivat 176 000 (191 000) kuutiometriä.

Liikevaihto Milj. euroa **Q4 2014** **107**  **-4 %** **Q4 2013** **112**

Liikevoitto Milj. euroa*) **Q4 2014** **14**  **5** **Q4 2013** **9** EUR milj.

*) ilman kertaluonteisia eriä

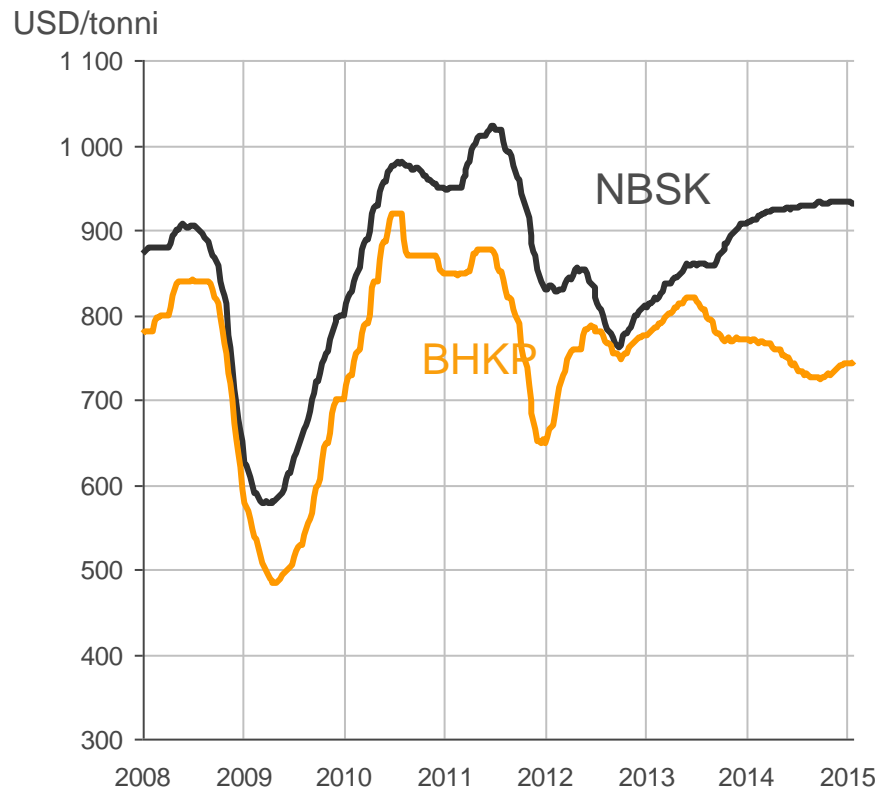


UPM

The Biofore
Company

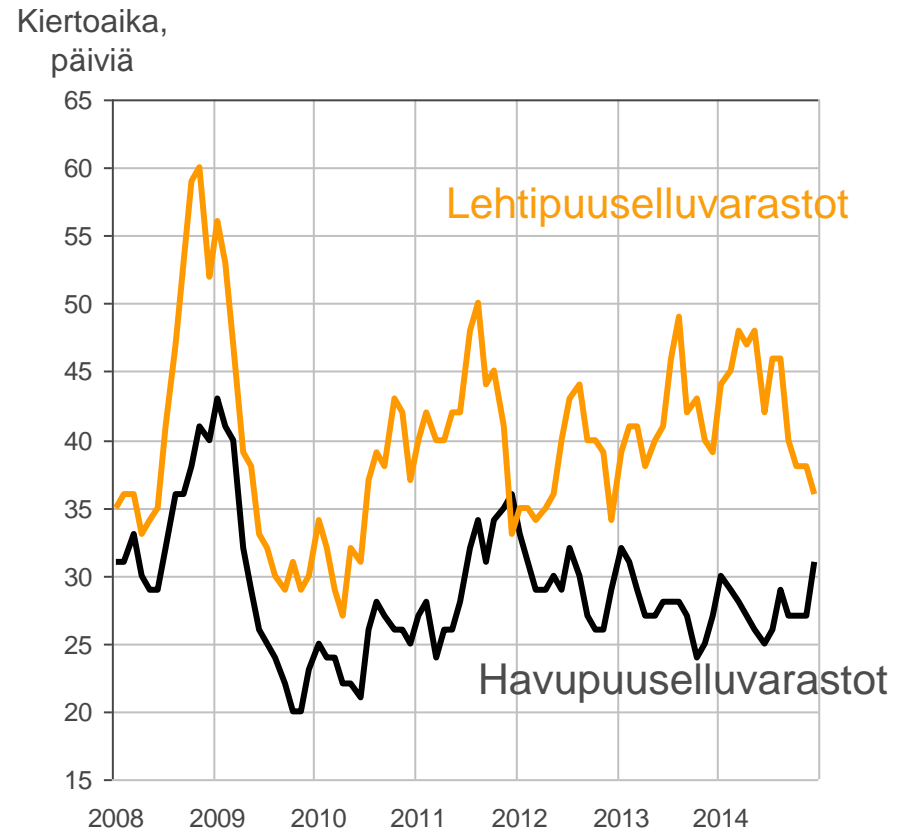
Sellumarkkinat

Q4 havupuusellun hinta säilyi Q3 tasolla
Q4 lehtipuusellun hinta oli 1 % korkeampi kuin Q3



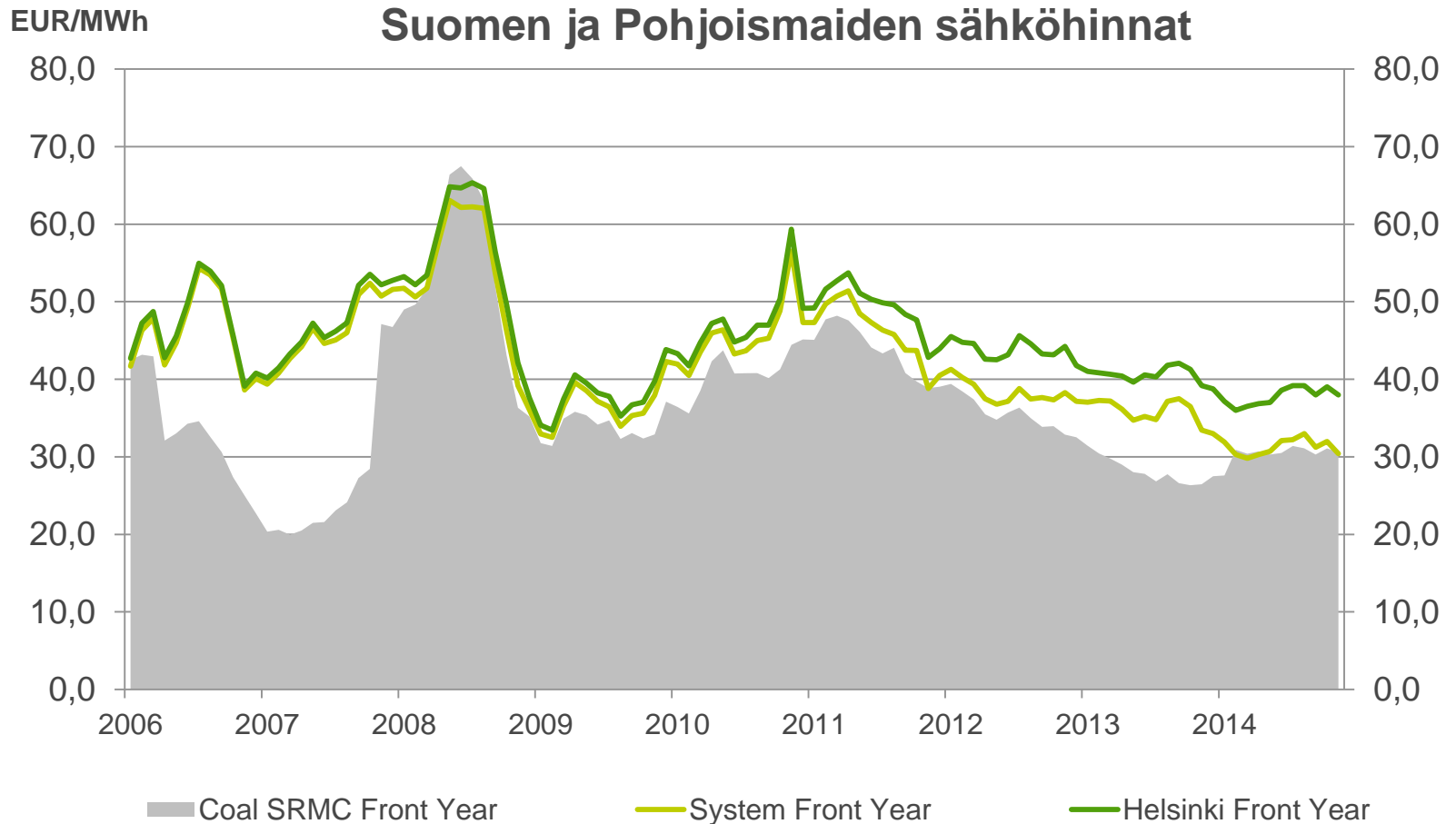
Lähde: FOEX Indexes Ltd.

Selluvarastot



Lähde: PPPC World-20 statistics

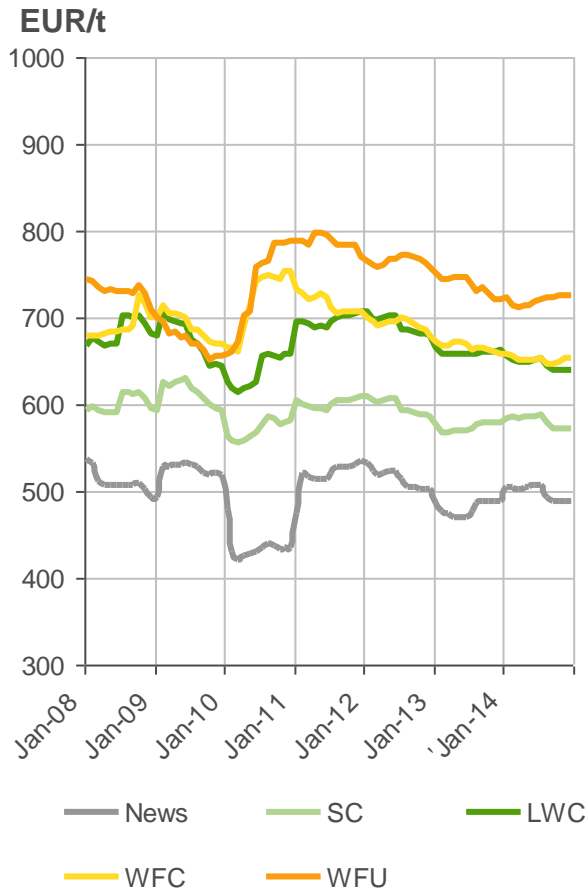
Hintakehitys pohjoismaisessa ja Helsingin sähköpörsseissä



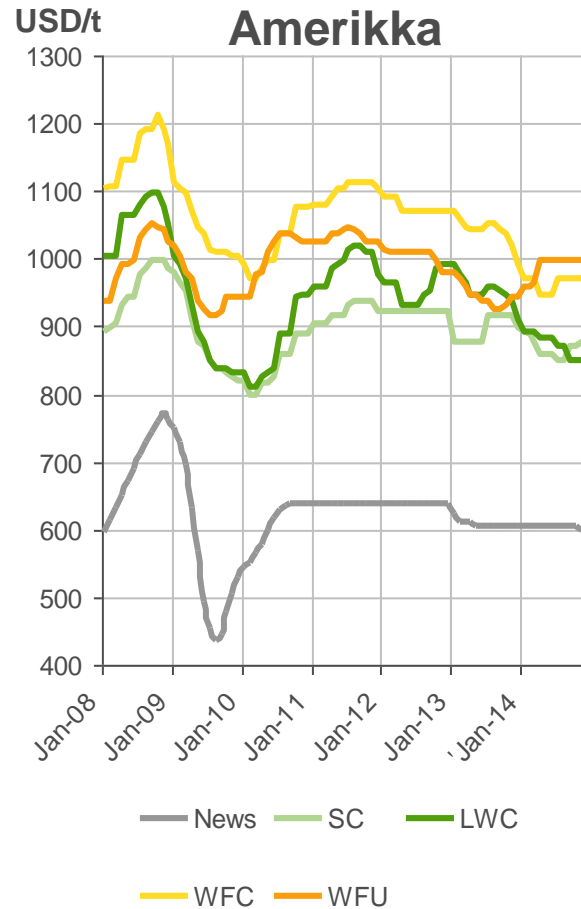
Lähde: Reuters

Graafisten papereiden hinnat

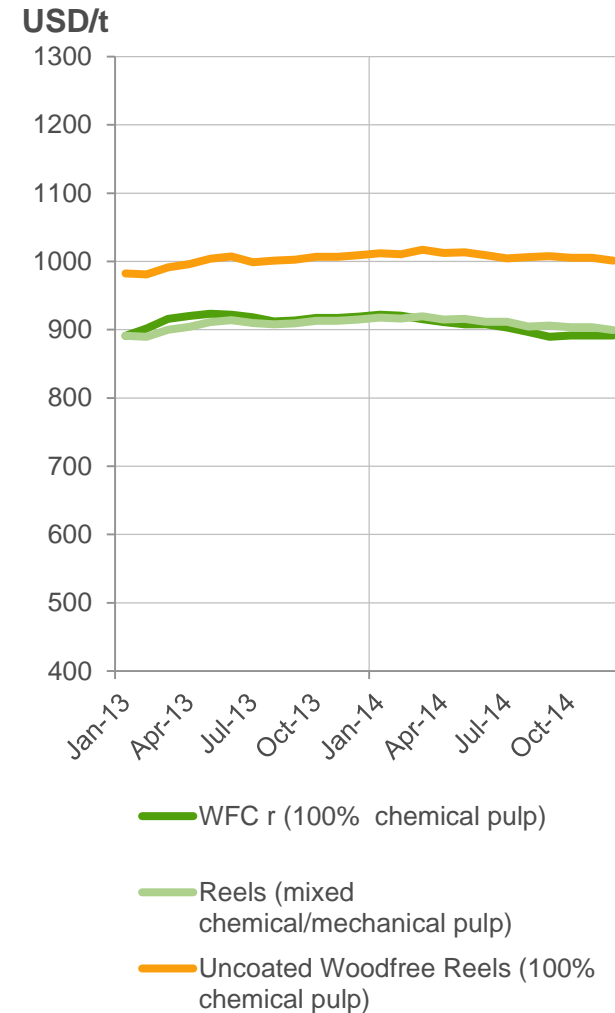
Eurooppa



Pohjois-Amerikka



Kiina

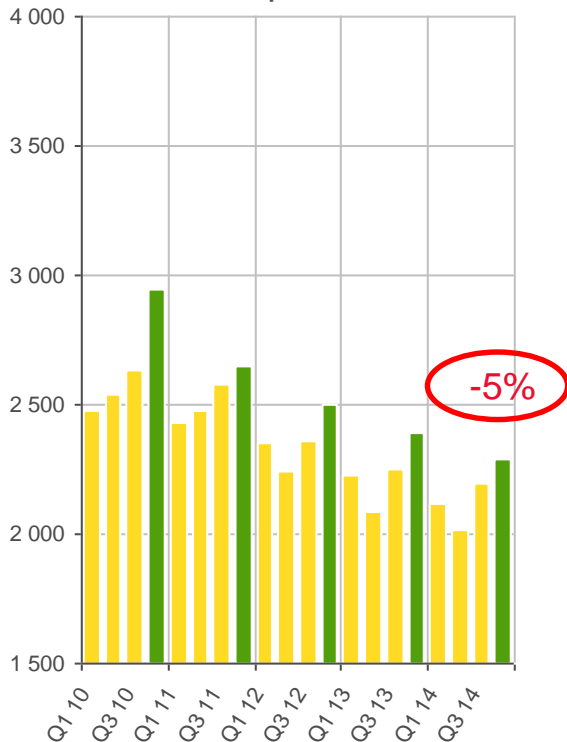


Lähteet: PPI, RISI

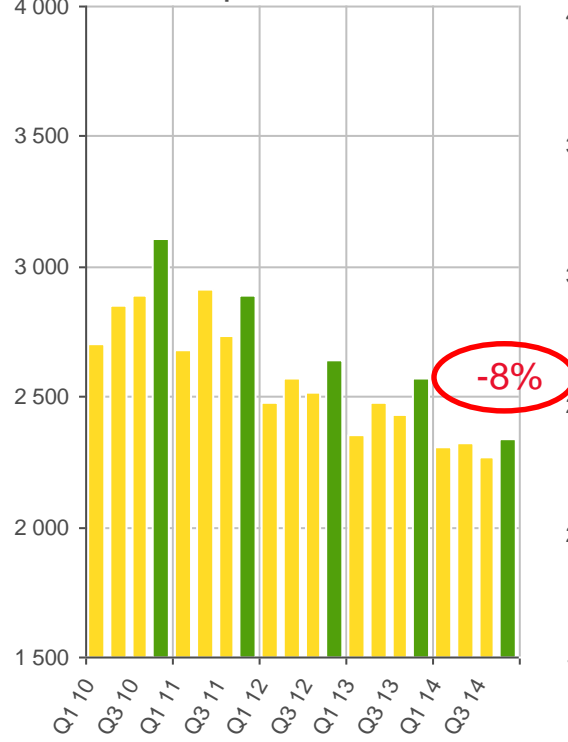
Graafisten papereiden kysyntä Euroopassa laski 3 % vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä ja koko vuonna 2014

'000 tonnia

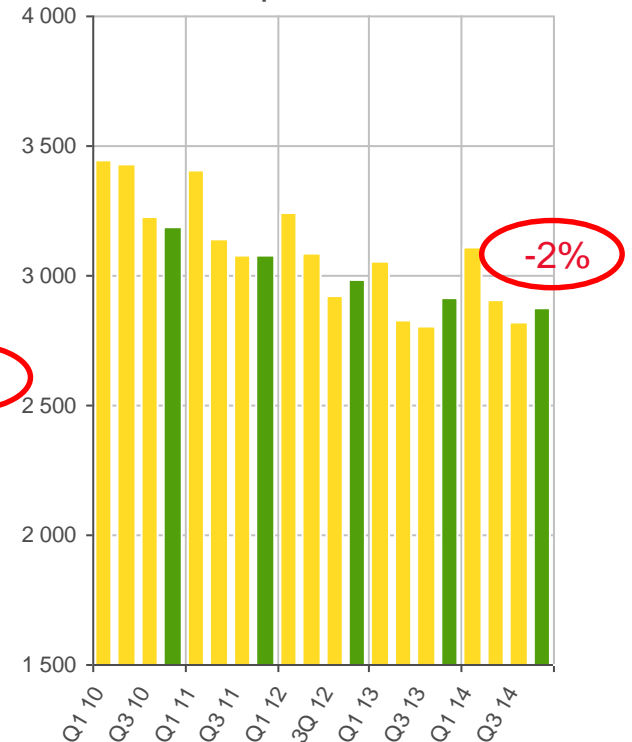
Aikakaushetimitapereiden kysyntä Euroopassa -4 % 2014



Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa -6 % 2014



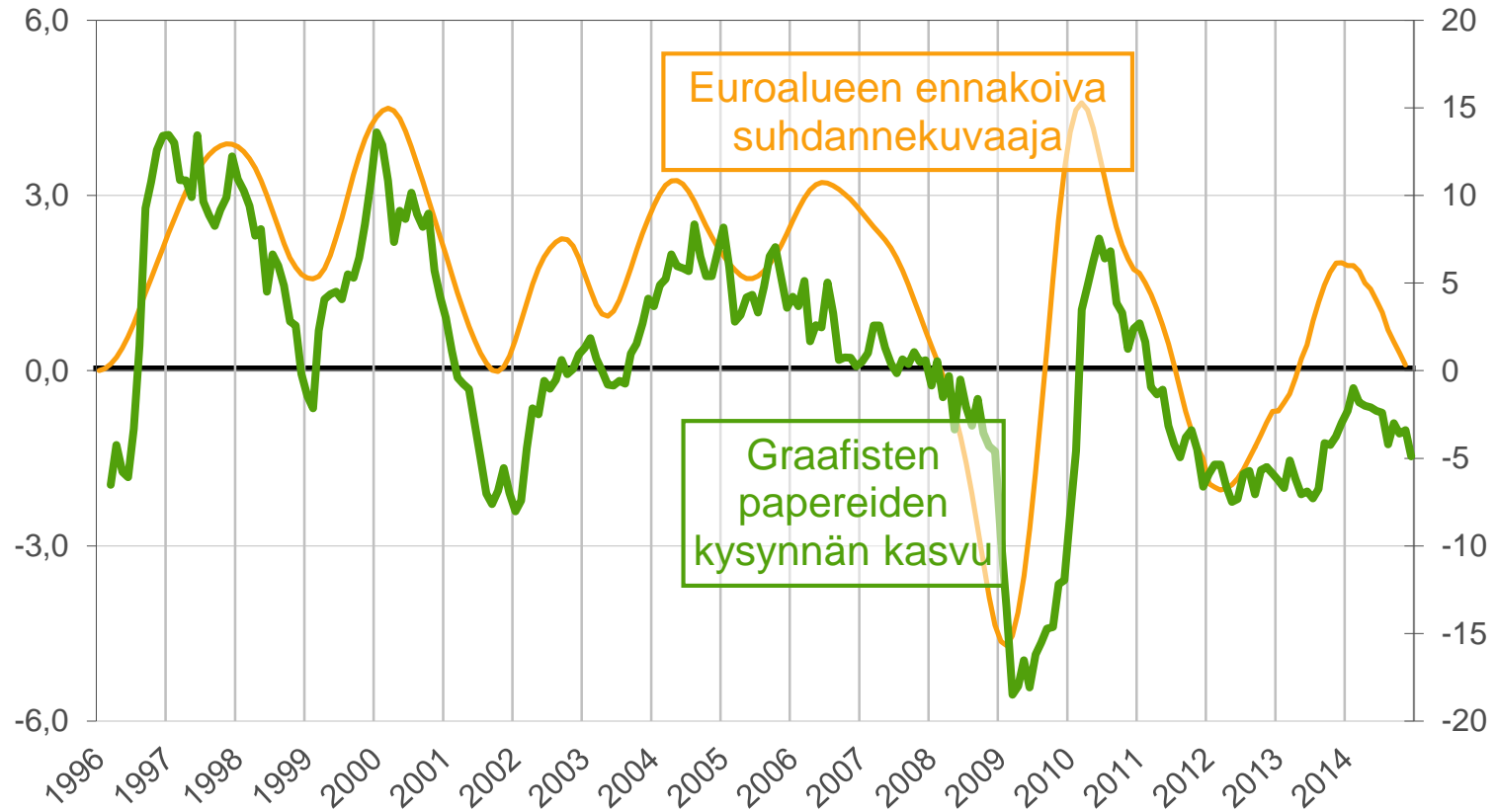
Hienopaperin kysyntä Euroopassa 0 % 2014



Lähteet: Cepend/fine, PPPC

Taloukasvu Euroopassa jatkuu heikkona

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



Lähteet: Ceciprint, Cecipine, OECD



UPM

The Biofore
Company