

MORE WITH BIOFORE

UPM OSAVUOSIKATSAUS Q3 2015

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
27.10.2015



Tulosparannustahti jatkui Q3 2015

Vertailukelpoinen(* liikevoitto nousi 242 (235) milj. euroon, liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 507 milj. euroa

- + Kannattavuusohjelma eteni suunniteltua nopeammin
- + Valuuttakurssit olivat suotuisat
- Valuuttasuojaukset vaikuttivat UPM Paper ENA ja UPM Paper Asia - liiketoimintoihin
- Euroopan sanoma- ja aikakauslehtipaperihinnat ja sähkön myyntihinnat viime vuotta alemmat

Vahva rahavirta 363 (300) miljoonaa euroa

Kasvuhankkeet edistyivät hyvin – Kymin sellutehtaan laajennus on otettu käyttöön ja Changshun erikoispapereita valmistava yksikkö käynnistyy Q4 2015

Nettovelka laski 2 465 (2 726) miljoonaan euroon

Q3 2015 – tulosparannus jatkui

Q3 2015 verrattuna Q3 2014:

Liikevaihto

2 530 milj. euroa  +5 %

ROE (*)

10,0 %  +0,9 %-yks.

EBITDA

345 milj. euroa  +1 milj.

Operatiivinen rahavirta

363 milj. euroa  +63 milj.

Liikevoitto (*)

242 milj. euroa  +7 milj.

Nettovelka

2 465 milj. euroa  -261 milj.

Voitto ennen veroja (*)

227 milj. euroa  +14 milj.

Nettovelka / EBITDA

1,87x  -0,26 x

Tulos / osake (*)

0,36 euroa  +0,04

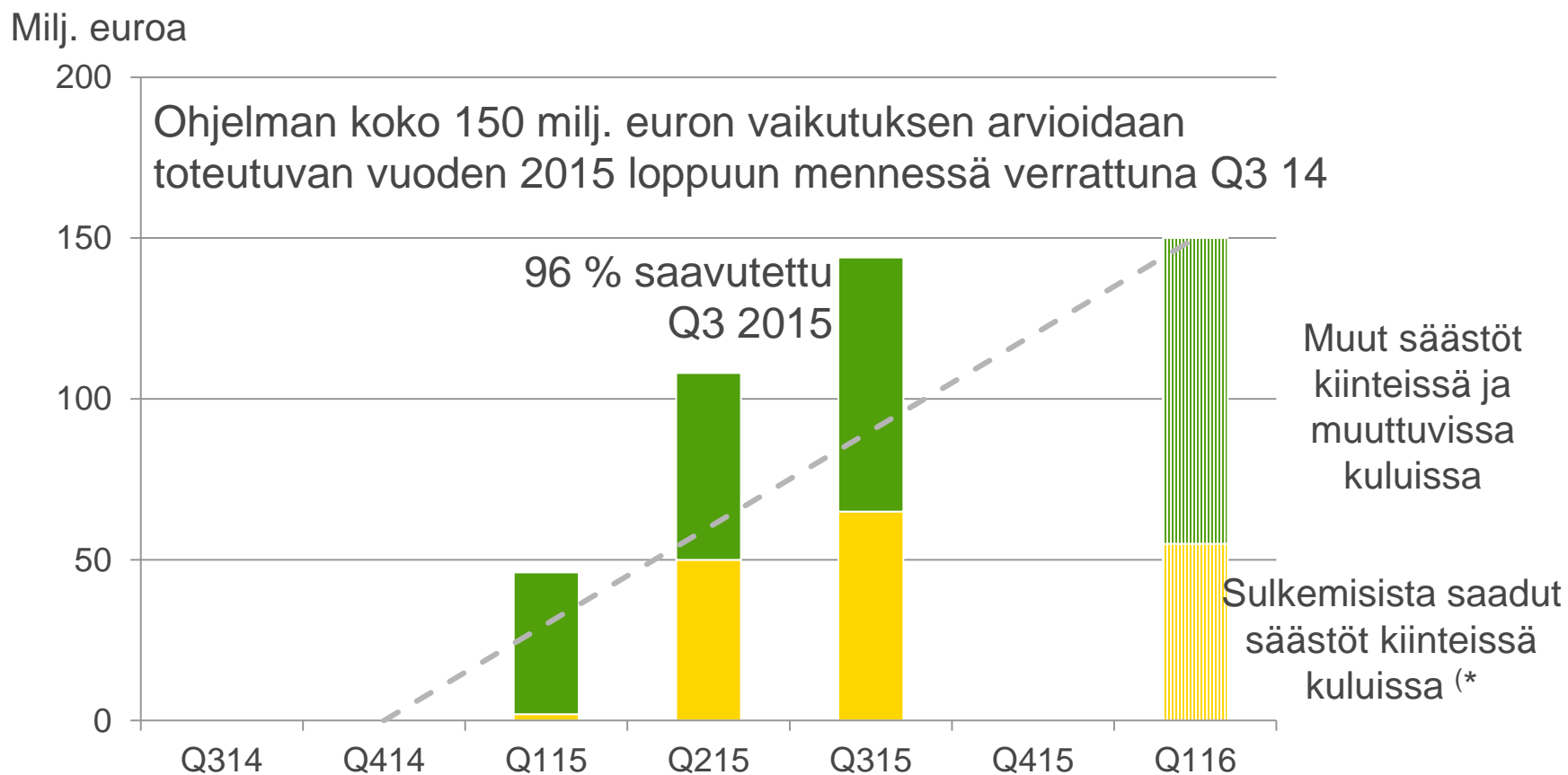
Operatiivinen rahavirta / osake, 12 kk

2,36 euroa  +0,40

(* ilman kertaluonteisia eriä. Tunnusluvut on myös esitetty ilman Suomen metsien 265 miljoonan euron

3 | © UPM käyvän arvon korotusta ja siten poikkeavat UPM:n virallisista taloudellisten tunnuslukujen laskentakaavoista.

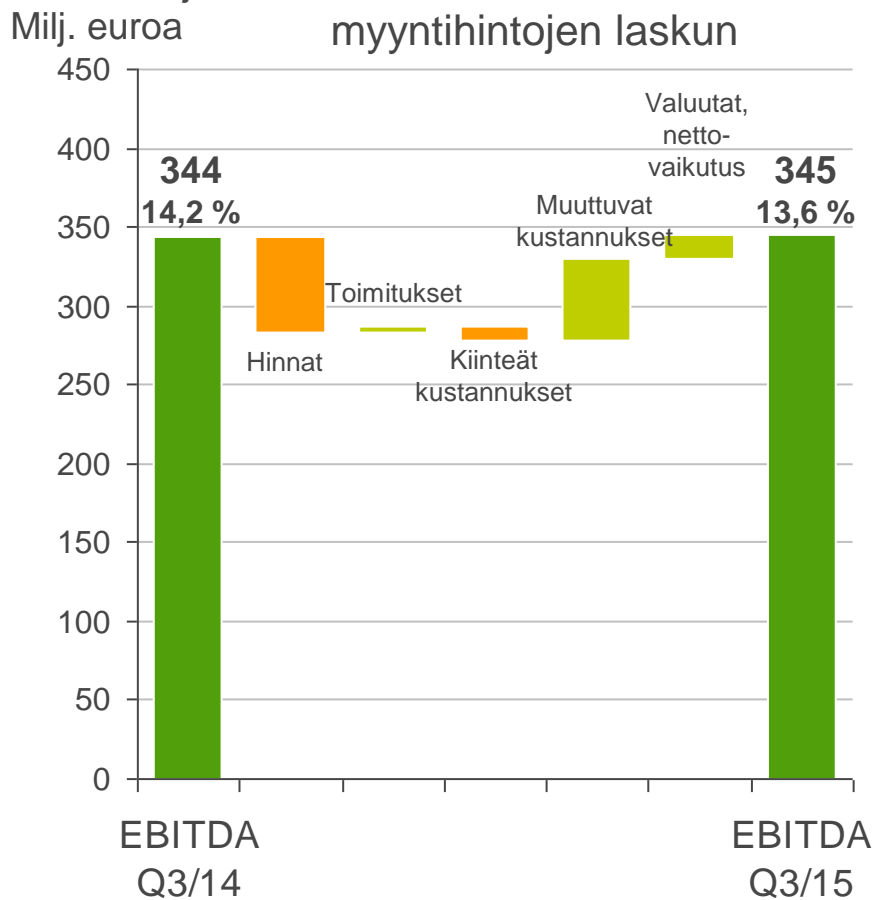
Kannattavuusohjelma eteni etuajassa



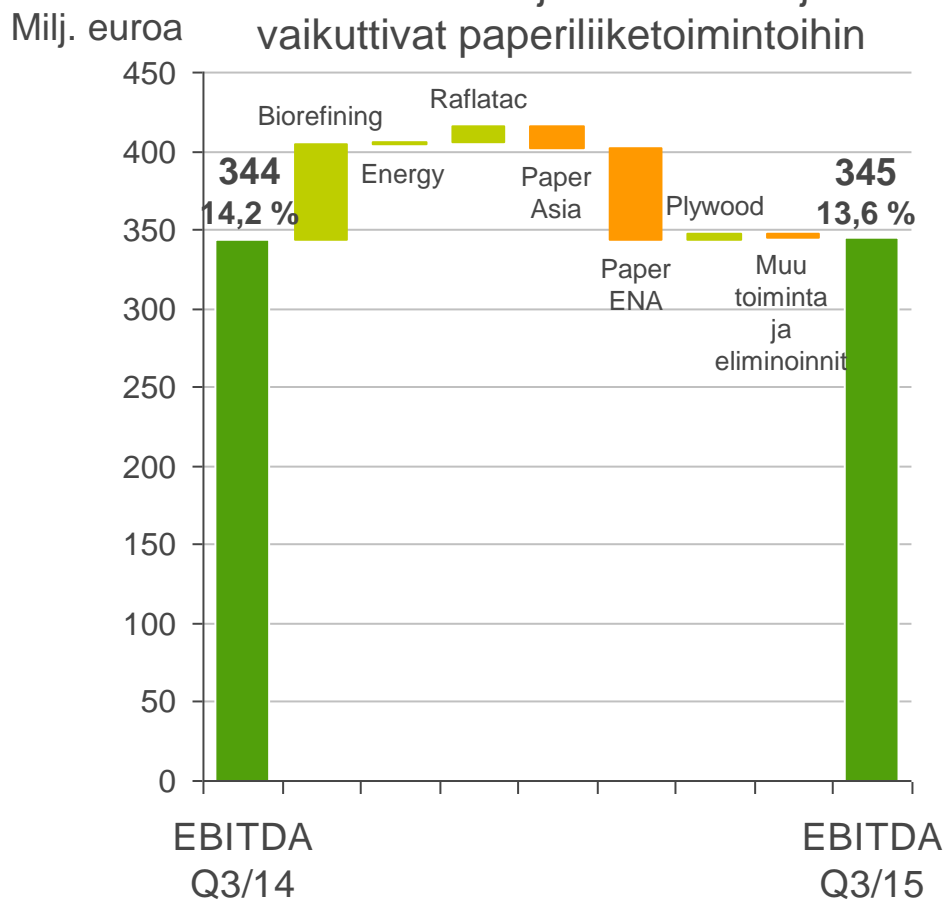
(* 800 000 tonnia painopaperikapasiteettia Euroopassa: kolme paperikonetta suljettiin Q1 15, yksi kone suljettiin Q2 15

EBITDA Q3 2015 vs. Q3 2014

Kannattavuuden parannustoimenpiteet ja suotuisat valuuttakurssit kumosivat myyntihintojen laskun



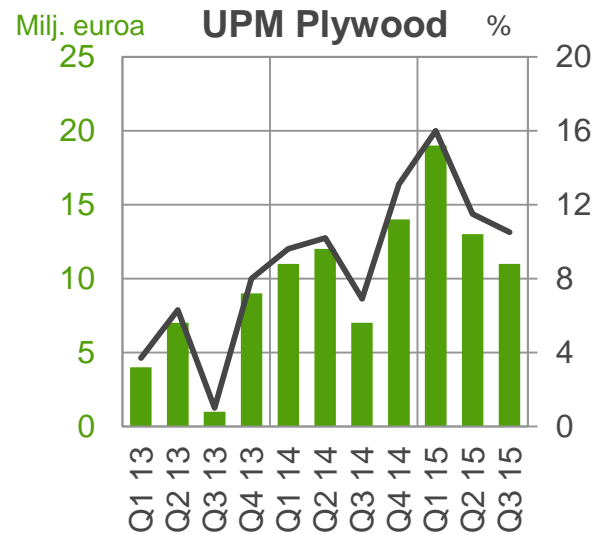
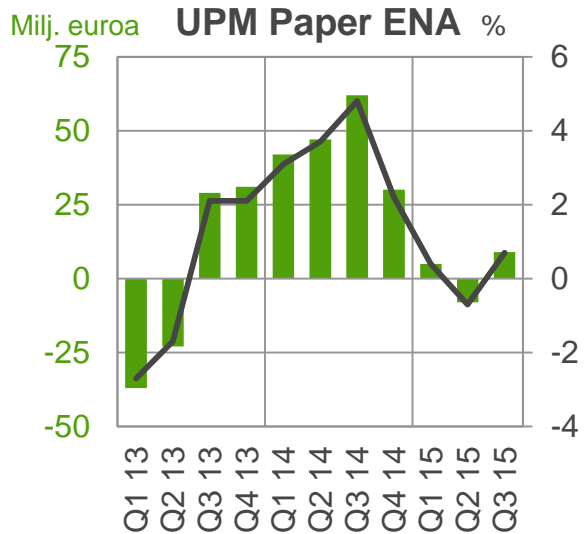
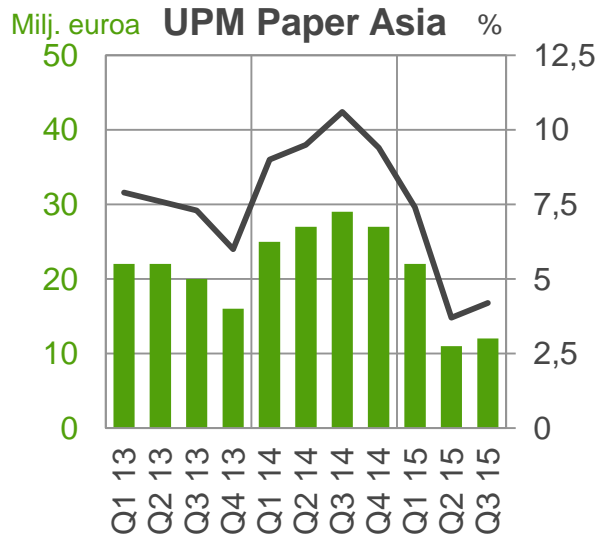
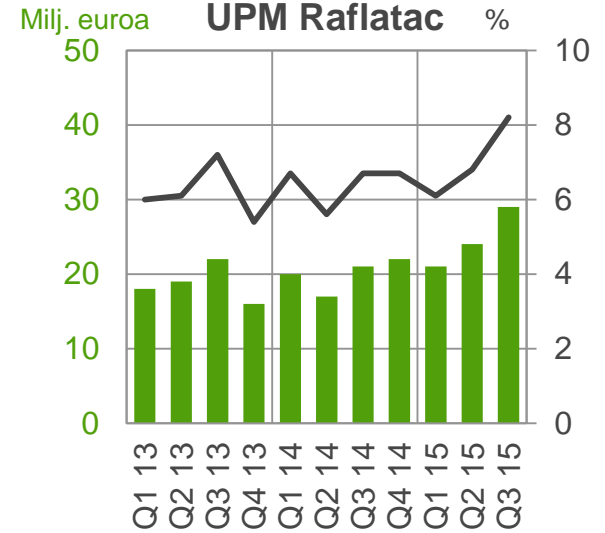
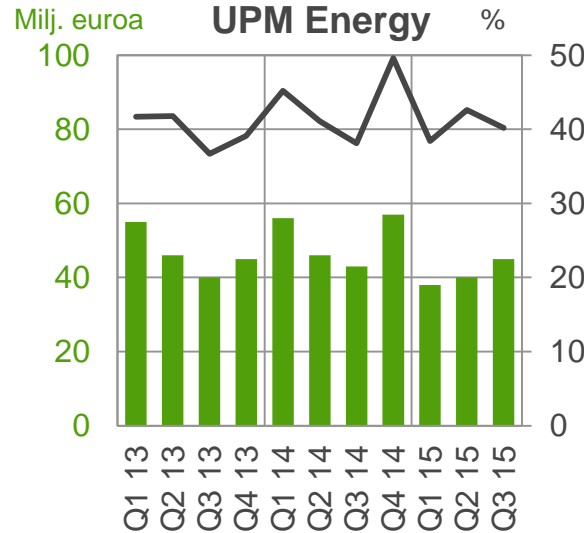
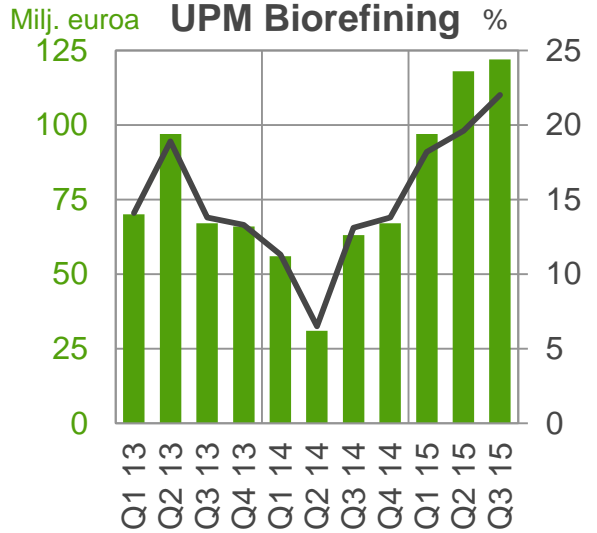
Vahvat sellumarkkinat ja valuuttakurssit tukivat UPM Biorefiningia. Korkeammat sellukustannukset ja valuuttasuojaukset vaikuttivat paperiliiketoimintoihin





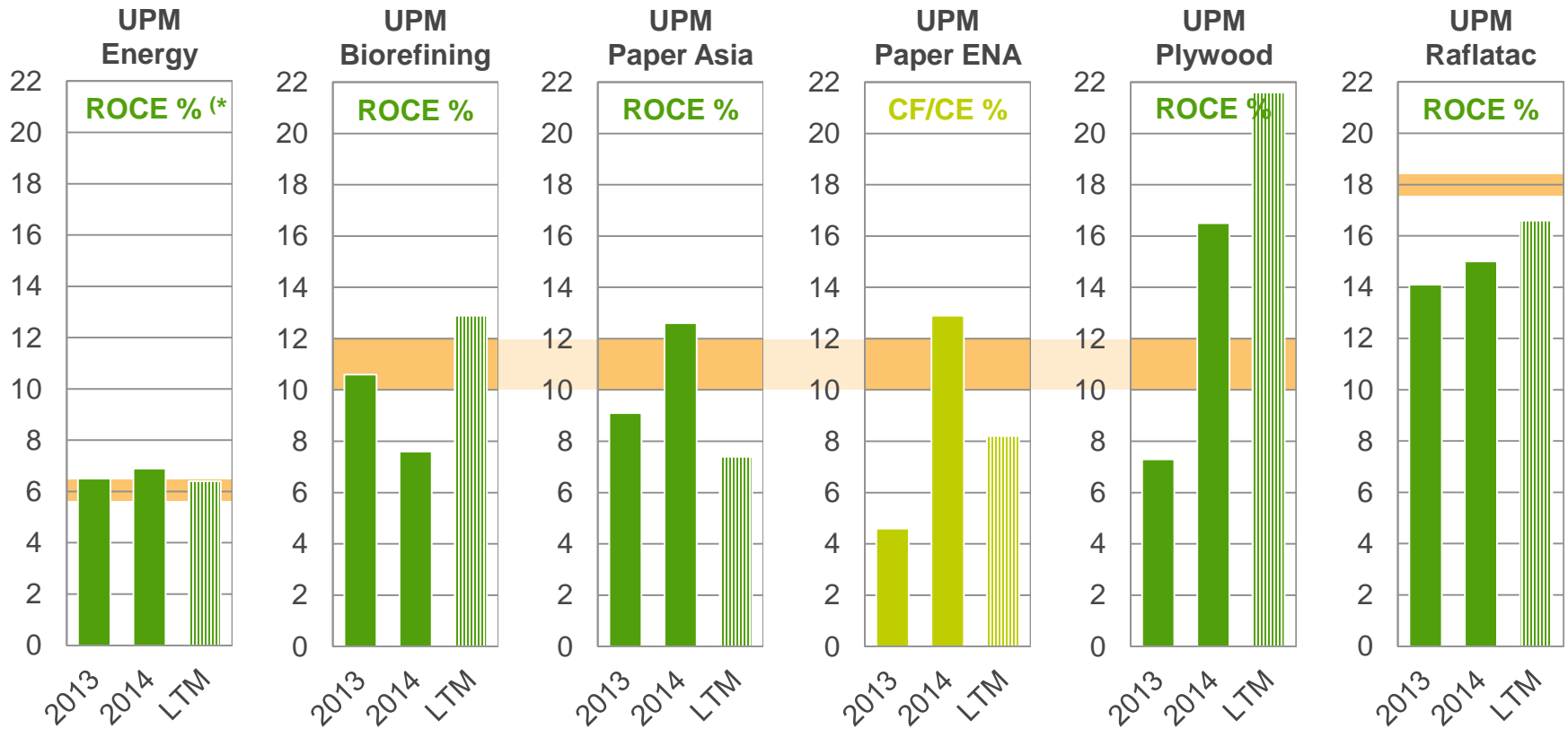
The Biofore Company **UPM**

Liikevoitto*) liiketoiminta-alueittain



*) ilman kertaluonteisia eriä

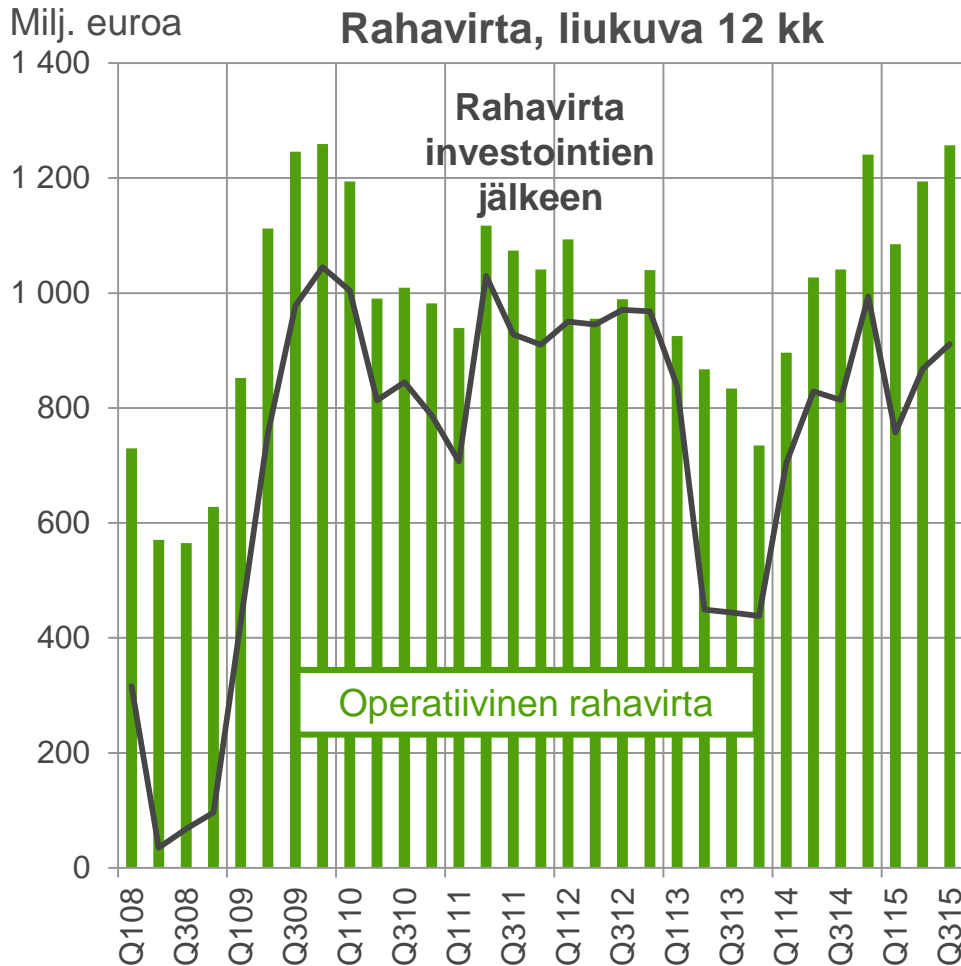
Liiketoiminta-alueiden tuotot ja pitkän aikavälin tavoitteet



(* UPM Energyn omistusosuudet arvostettu käypään arvoon

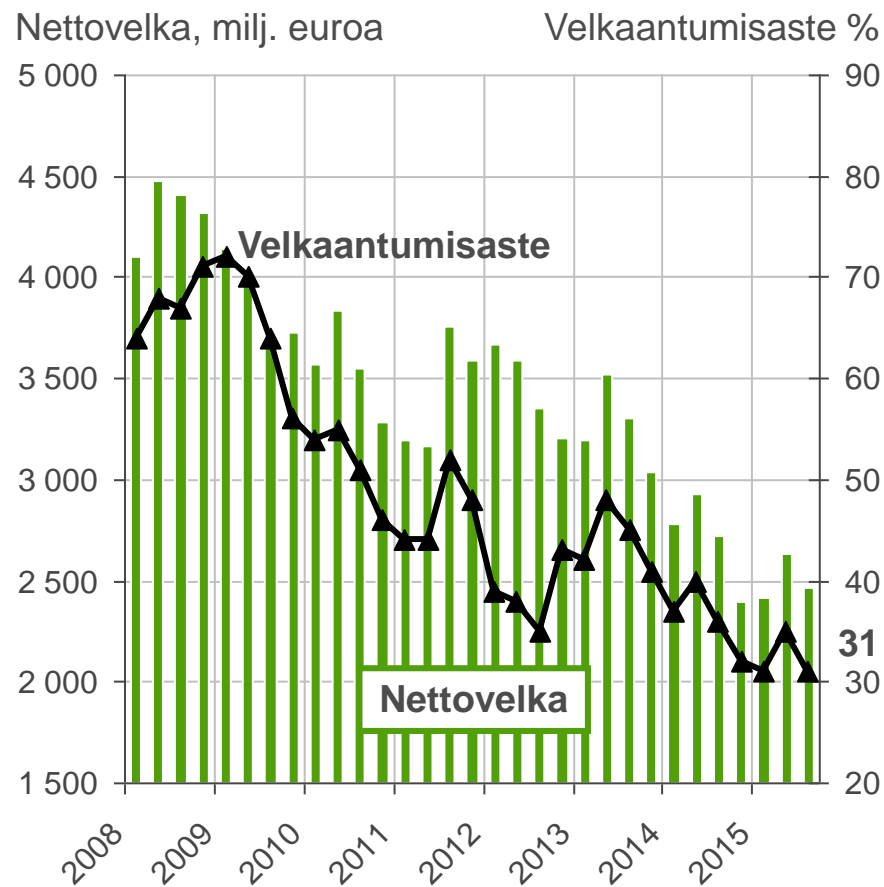
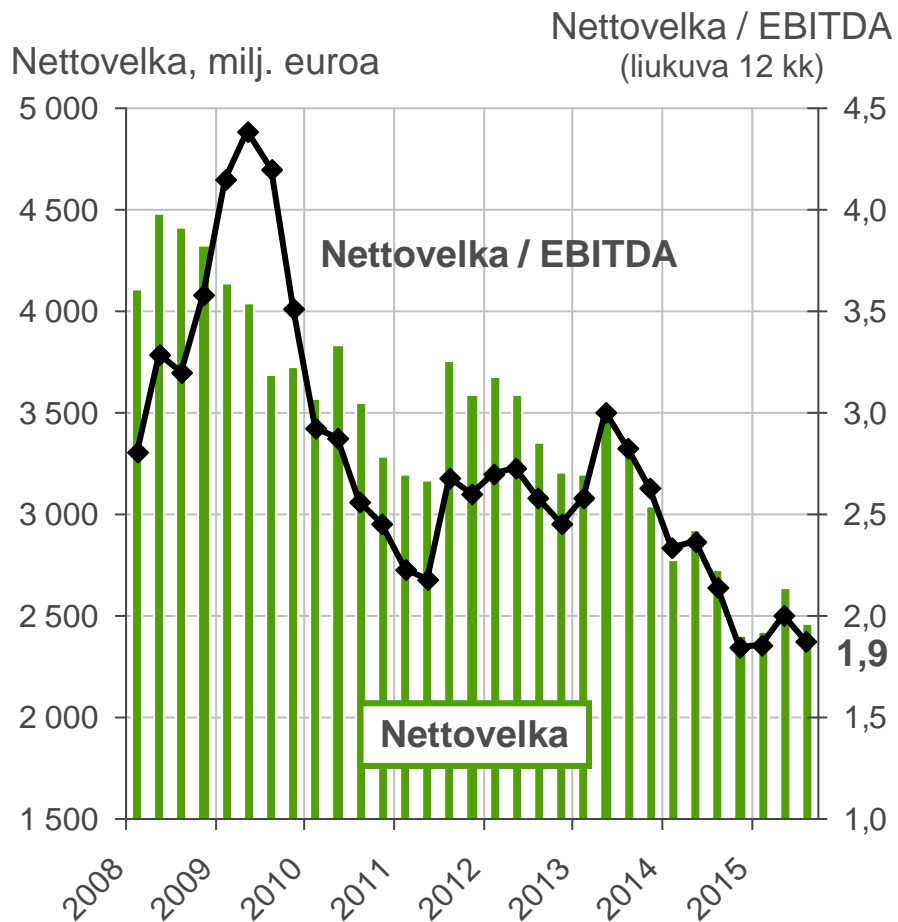
 Pitkän aikavälin tuottotavoite

Vahva rahavirta



- Q3 2015 operatiivinen rahavirta oli 363 (300) miljoonaa euroa
- Q3 2015 käyttöpääoma väheni 48 miljoonalla eurolla (kasvoi 36 milj. eurolla)
- Viimeiset 12 kk, operatiivinen rahavirta oli 1 257 (1 041) miljoonaa euroa, eli 2,36 euroa osaketta kohti

Tase vahvistui edelleen



Likviditeetti oli 1,3 mrd euroa Q3 2015 lopussa
Takasinmaksut yhteensä 0,4 mrd euroa vuonna 2015-16

UPM nosti Suomen metsiensä käypää arvoa 265 miljoonalla eurolla

- UPM nosti biologisten hyödykkeidensä (kasvava puusto) käypää arvoa Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta
 - UPM arvioi puun reaalihintojen laskevan edelleen pitkällä aikavälillä, joskin hieman aiempaa hitaammin
 - Suomen metsien diskonttaus korko ennen veroja on laskettu 7,5 %:sta 7 %:iin.
- Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen lopussa UPM:n biologisten hyödykkeiden käypä arvo taseessa oli 1 726 miljoonaa euroa
 - Sisältää yhtiön metsät Suomessa (713 000 hehtaaria) ja Yhdysvalloissa (75 000 hehtaaria) sekä puuviljelmät Uruguayssa (236 000 hehtaaria)



UPM vahvistaa koko vuoden 2015 näkymät

- Vuonna 2014 saavutetun paremman kannattavuustason odotetaan jatkuvan vuonna 2015, ja sitä on mahdollista parantaa edelleen.
- Kannattavuudelle luovat pohjan 150 miljoonan euron kannattavuuden parannusohjelma, suotuisat valuuttakurssit sekä yhtiön kasvuhankkeiden ensimmäiset positiiviset tulosvaikutukset.
- Kannattavuuteen vaikuttavat viime vuotta alemmat sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat ja alemmat sähkön myyntihinnat.

Kasvuhankkeet valmistumassa – painopiste siirtymässä positiivisiin tulosvaikutuksiin 2016 ja siitä eteenpäin

Pietarsaari
sellutehtaan
laajennus
70 000 t



Fray Bentos
sellutehtaan
laajennus
100 000 t



**Lappeenrannan
biojalostamo**
120 milj. litraa
uusiutuvaa dieseliä

Kymi
sellutehtaan
laajennus
170 000 t



Kaukas
sellutehtaan tehokkuuden
parantaminen, paperi- ja
selluliiketoiminnan
eriytyminen toteutettu



514 milj. euroa investoitu

Jäljellejäävät investoinnit 256 milj. euroa

Q2
2014

Q3
2014

Q4
2014

Q1
2015

Q2
2015

**Q3
2015**

Q4
2015

Q1
2016

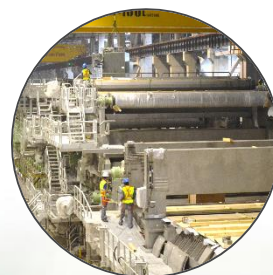
Q2
2016

Q3
2016

Q4
2016



UPM Raflatac
50 %:n laajennus Aasian ja
Tyynenmeren alueella,
filmitarralaminaatin kasvu
Puolassa

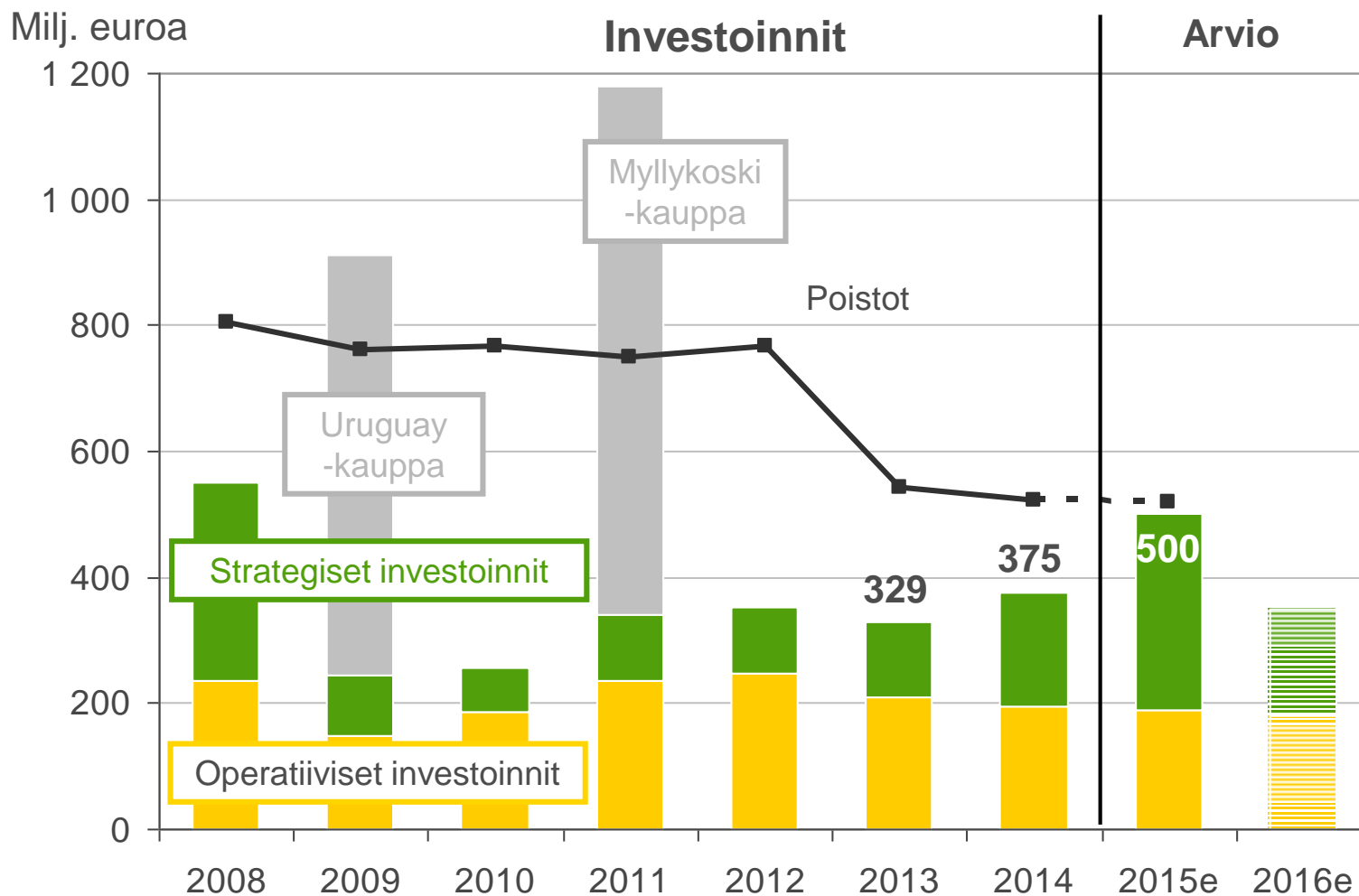


UPM Paper Asia
Changshun
uusi
erikoispaperikone
360 000 t



UPM Plywood
Otepään
vaneritehtaan
laajennus
90 000 m³:iin

Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa panostuksen kasvuhankkeisiin maltillisilla kokonaisinvestoinneilla





Yhteenveto

Tulosparannus jatkui Q3 2015

- Liikevoitto, operatiivinen rahavirta ja tase vahvempi viime vuoteen verrattuna

UPM:llä on hyvät lähtökohdat ensi vuodelle

- Kannattavuusohjelma tuottaa tulosta
- Kasvuhankkeiden tulosvaikutukset alkavat näkyä: Kymi ja muut sellukapasiteetin lisäykset, Changshun erikoispaperikone, Lappeenrannan biojalostamon käynnistäminen
- Suotuisten valuuttakurssien vaikutus, kun suojaukset umpeutuvat

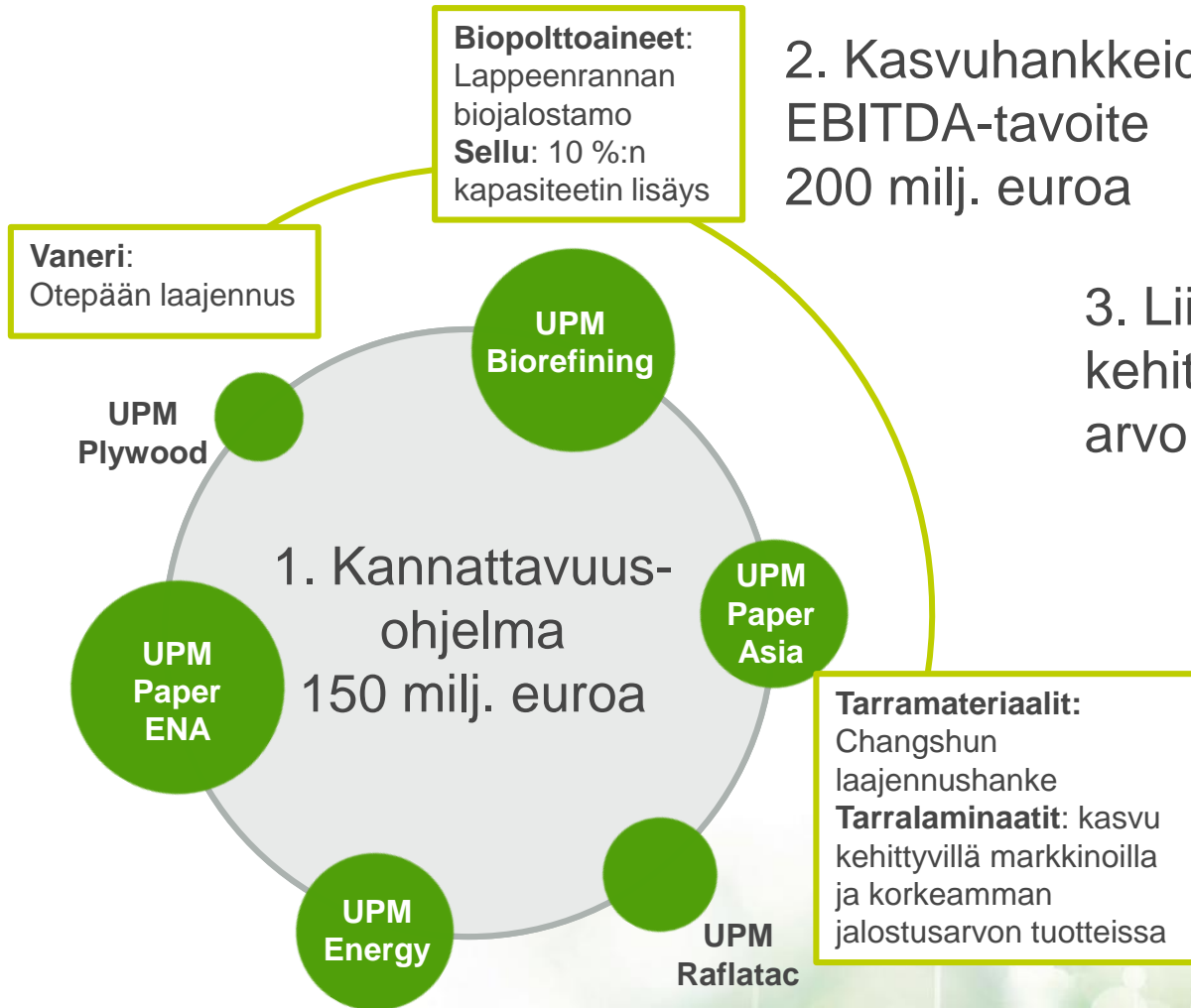
Vahva rahavirta ja tase

- ➔ UPM on ainutlaatuisessa tilanteessa, jossa se voi samanaikaisesti jakaa houkuttelevaa osinkoa, toteuttaa kohdennettuja kasvuhankkeita sekä tarttua strategisiin tilaisuuksiin





UPM:n strategia käytännössä



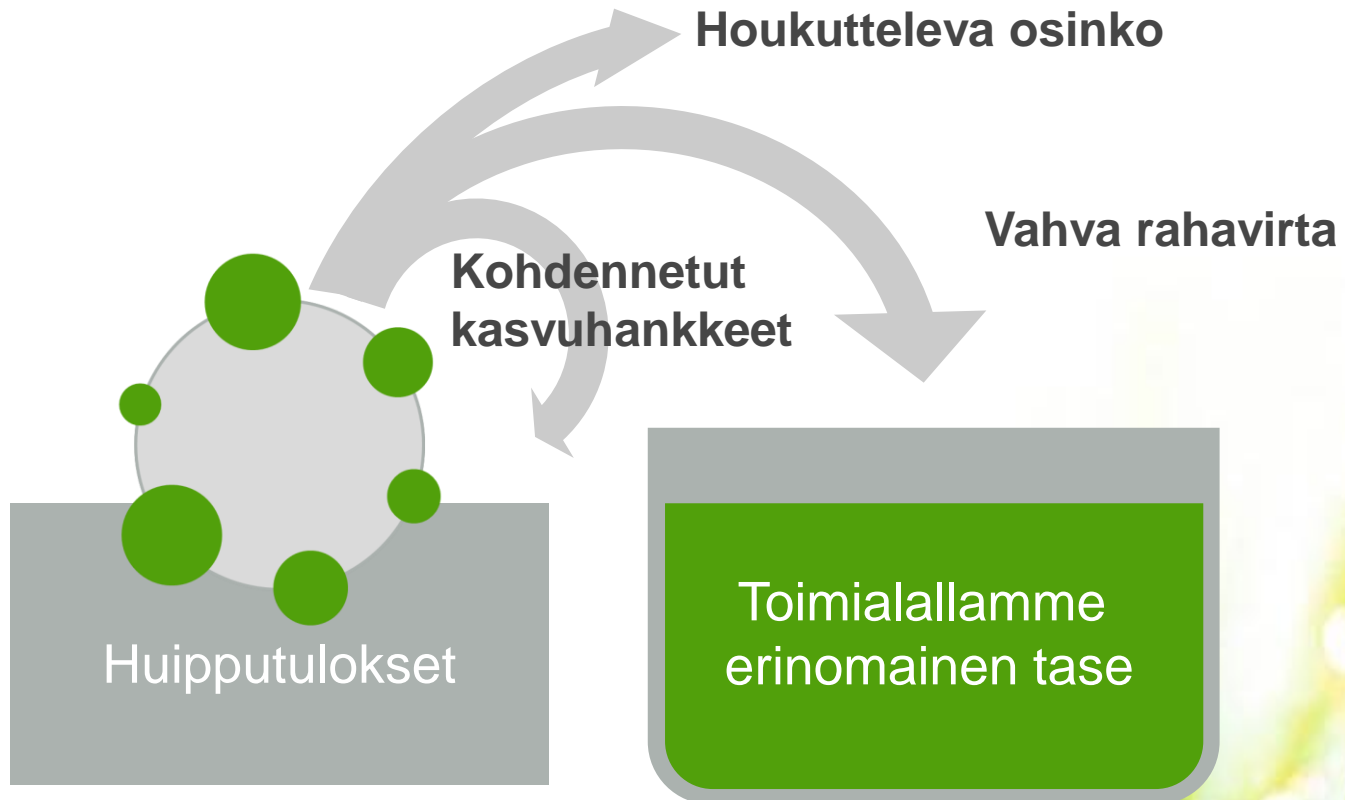
2. Kasvuhankkeiden EBITDA-tavoite
200 milj. euroa

3. Liiketoimintaportfolion kehittäminen ja arvonluonti

4. Uudet liiketoiminnat



UPM:n mallin vahvuudet





UPM

The Biofore
Company



Q3 2015 – hyvä kehitys jatkui

Milj. euroa	Q3 2015	Q3 2014	Q2 2015	9kk 2015	9kk 2014	2014
Liikevaihto	2 530	2 415	2 548	7 564	7 337	9 868
EBITDA	345	344	317	987	972	1 306
% liikevaihdosta	13,6	14,2	12,4	13,0	13,2	13,2
Liikevoitto (*)	507	235	227	938	617	847
Voitto ennen veroja (*)	492	213	203	877	558	774
Tulos / osake, euroa (*)	0,76	0,32	0,33	1,38	0,85	1,17
ROE, % (*)	20,7	9,1	9,1	12,7	8,0	8,3
Operatiivinen rahavirta	363	300	324	795	779	1 241
Nettovelka	2 465	2 726	2 635	2 465	2 726	2 401
Velkaantumisaste, %	31	36	35	31	36	32

(* ilman kertaluonteisia eriä)

Rahavirta

Milj. euroa	Q3 2015	Q3 2014	Q2 2015	9kk 2015	9kk 2014	2014
EBITDA	345	344	317	987	972	1 306
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	352	366	357	1 001	942	1 291
Käyttöpääoman muutos	48	-36	31	-68	-71	73
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-37	-30	-64	-138	-92	-123
Operatiivinen rahavirta	363	300	324	795	779	1 241
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-128	-101	-112	-322	-275	-378
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	21	14	9	32	84	131
Rahavirta investointien jälkeen	256	213	221	505	588	994

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

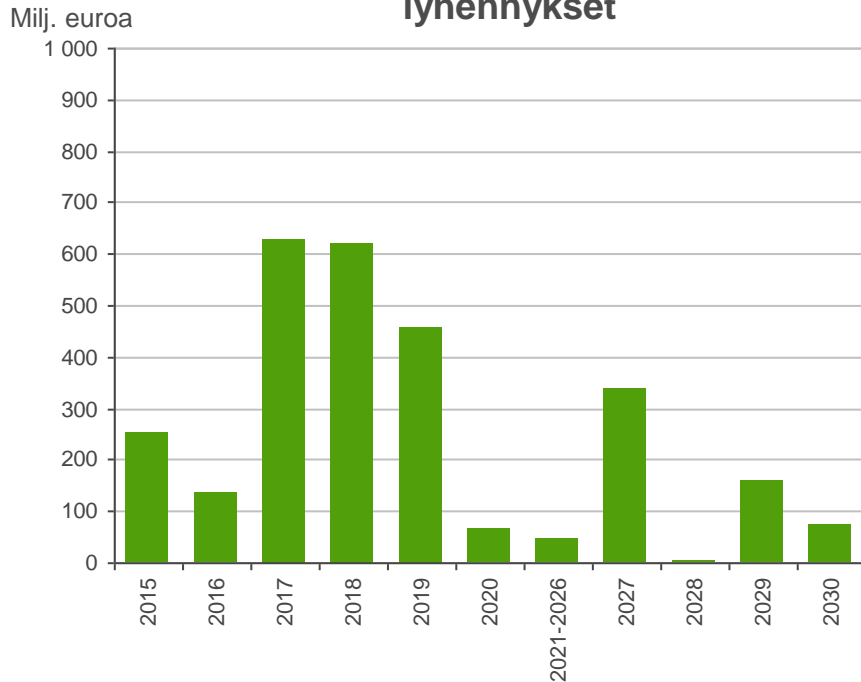
Likviditeetti

Likviditeetti 30.9.2015 oli 1,3 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

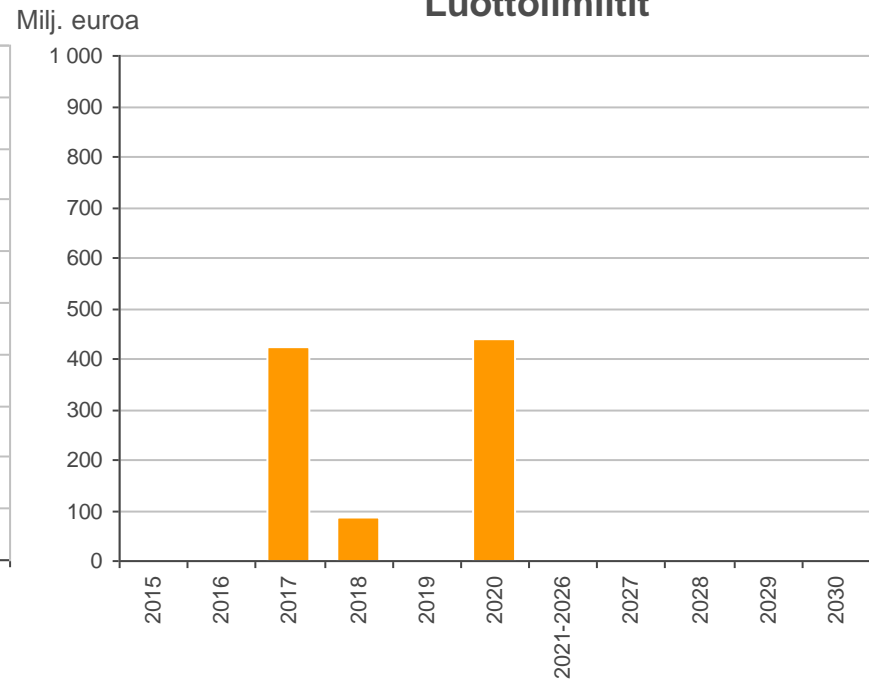
Luottolimiitit 0,95 mrd euroa

- kahdenkeskinen luottolimiitti 0,95 mrd euroa

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset

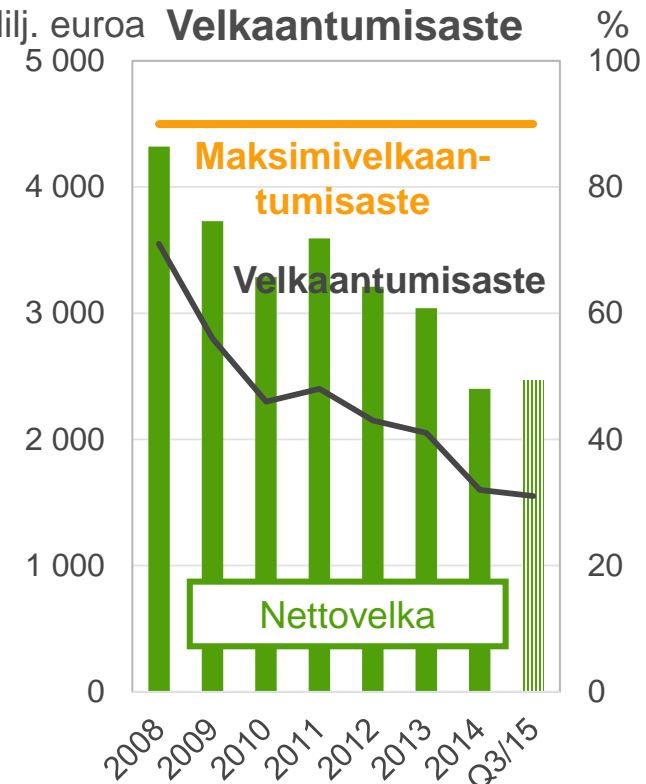
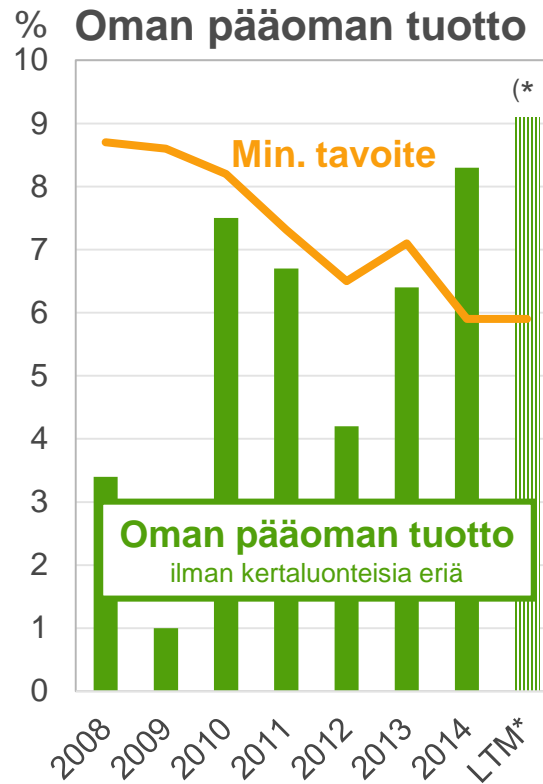
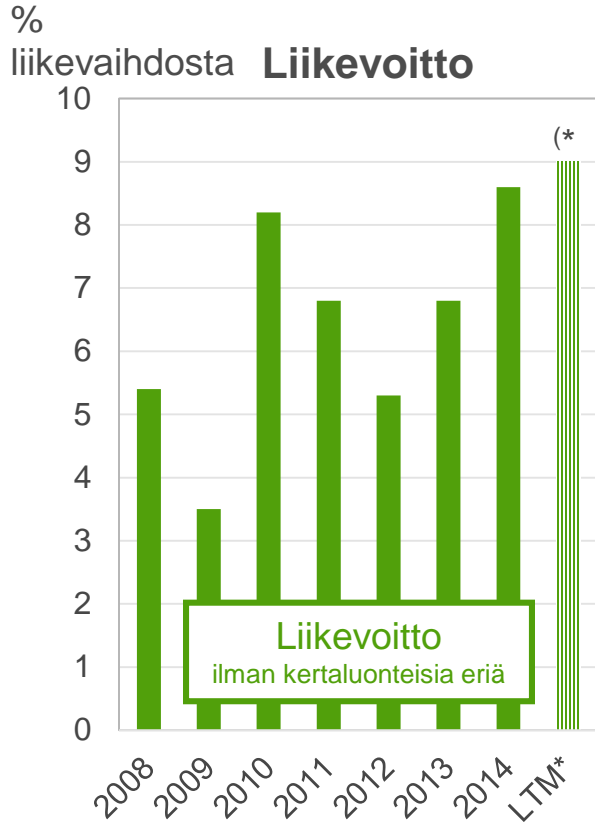


Luottolimiitit





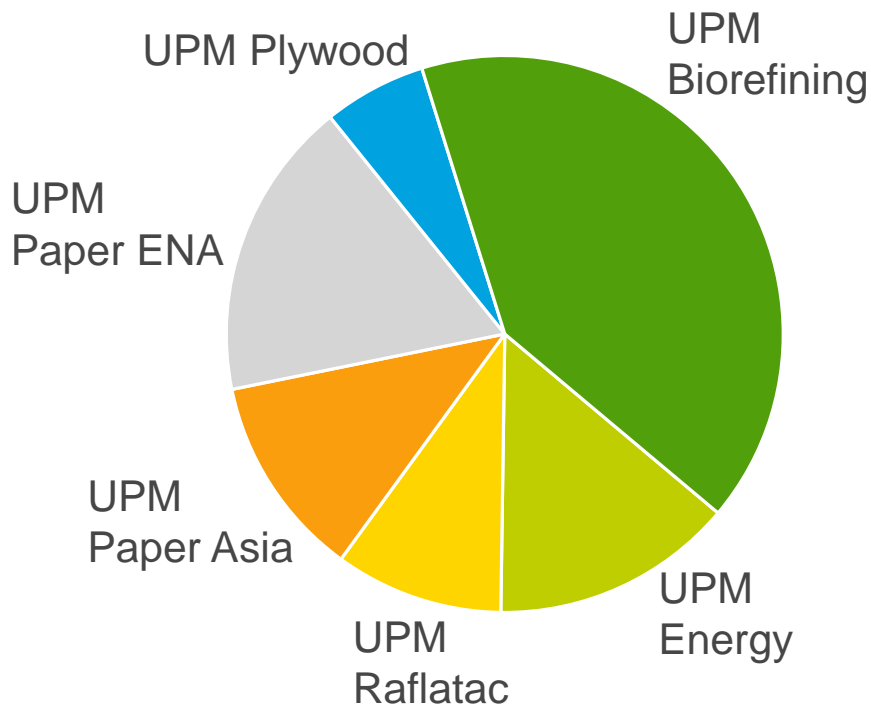
Konsernin kannattavuus ja tavoitteet



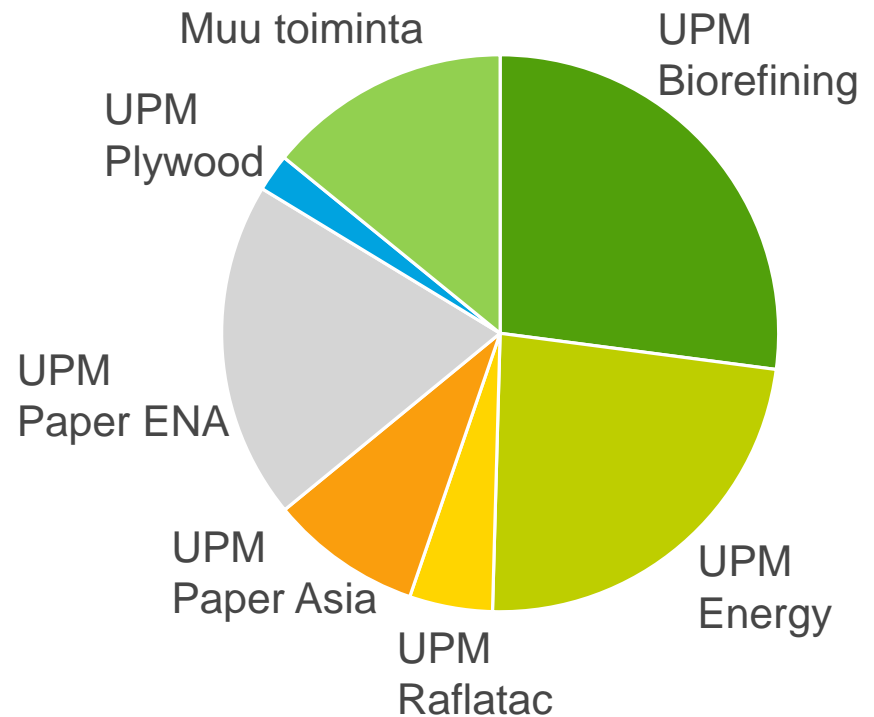
(* tunnusluvut on esitetty ilman Suomen metsien 265 miljoonan euron käyvän arvon korotusta (Q3 2015) ja siten poikkeavat UPM:n virallisista taloudellisten tunnuslukujen laskentakaavoista.

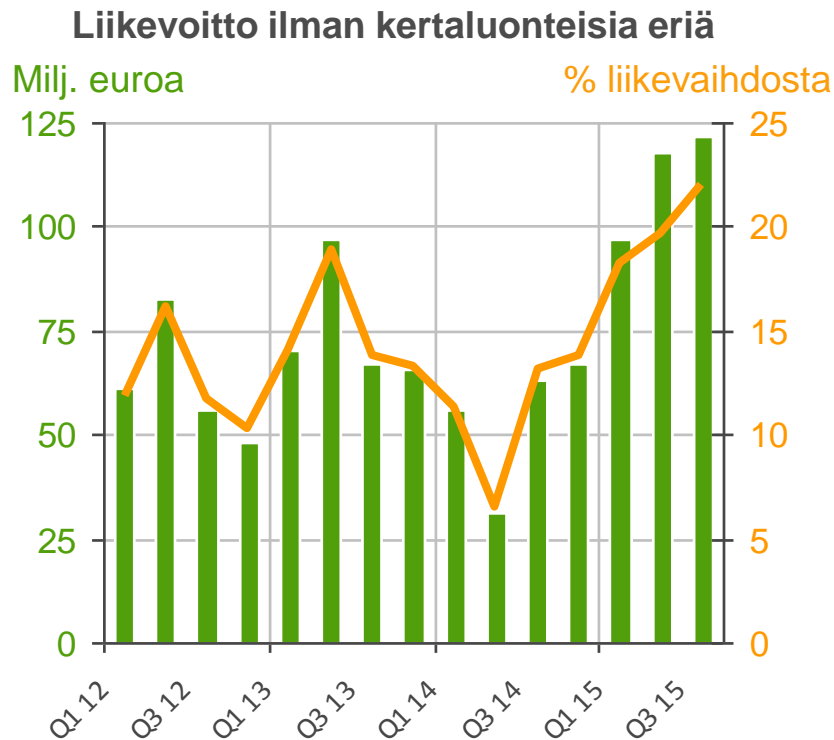
UPM:n liiketoiminnot käyttökäteen ja sijoitetun pääoman suhteessa

EBITDA Q4 14-Q3 15 1 321 milj. euroa



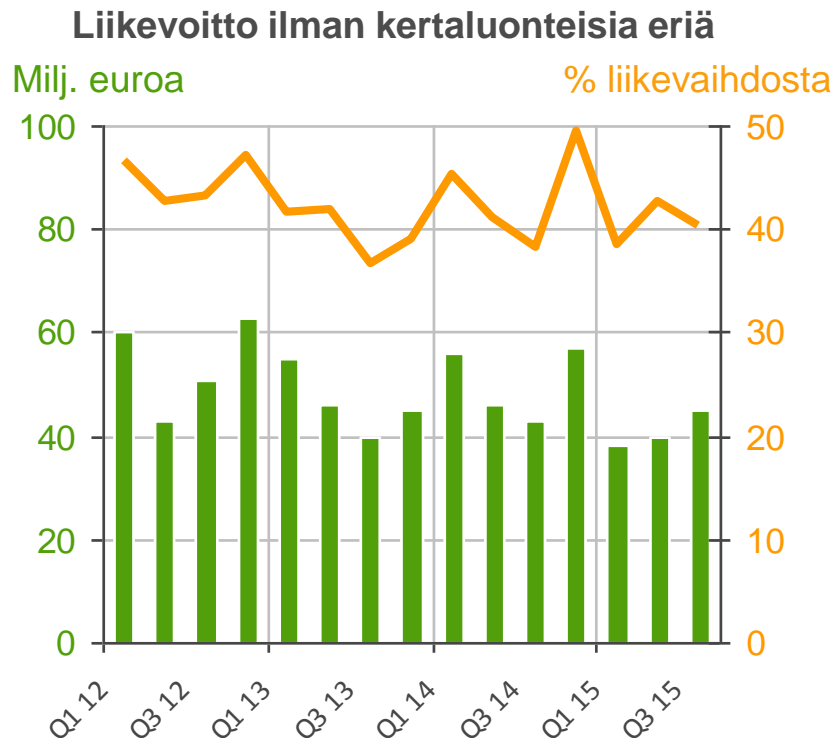
Sijoitettu pääoma, syyskuu 2015 11,1 mrd euroa





Markkinat tammi–syyskuu 2015

- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä säilyi vahvana ja kasvu jakaantui useille alueille
- Dollarimääräinen havupuusellun hinta laski, kun taas lehtipuusellun markkinahinta nousi viime vuoteen verrattuna
- Euromääräiset selluhinnat olivat viime vuotta selvästi korkeammat
- Havupuusellun ja lehtipuusellun välinen markkinahinnan ero kaventui



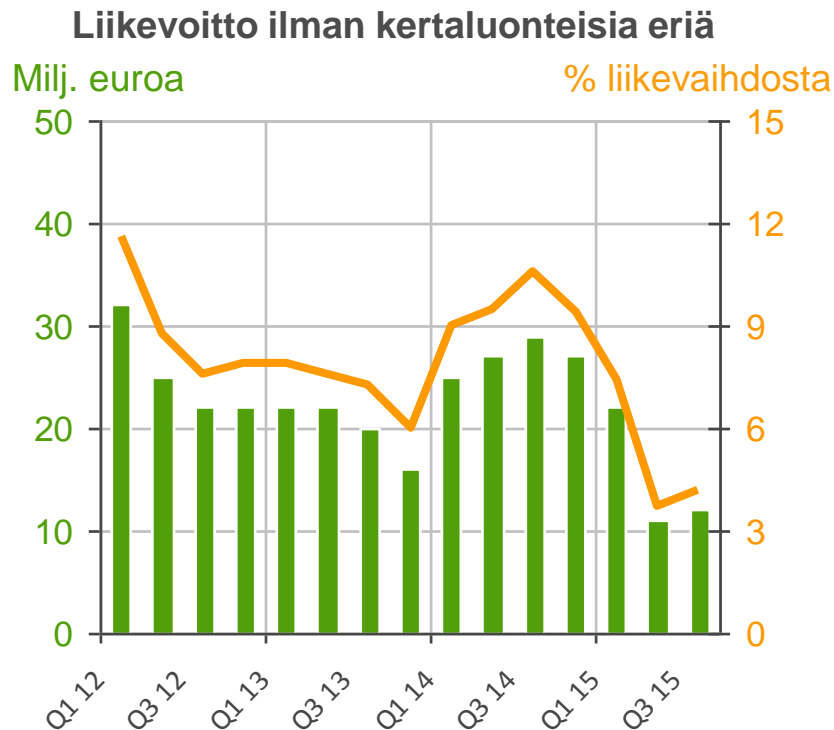
Markkinat tammi–syyskuu 2015

- Pohjoismaiden ja Suomen vesivarannot nousivat vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla ja laskivat hieman kolmannella neljänneksellä. Syyskuun lopussa vesivarannot olivat pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella.
- Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli selvästi alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona, pääasiassa leutojen lämpötilojen ja paremman vesitilanteen johdosta
- Suomen alueen sähkön termiinihinta vuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 29,7 euroa/MWh, mikä oli 24 % alempi kuin viime vuoden syyskuun lopussa



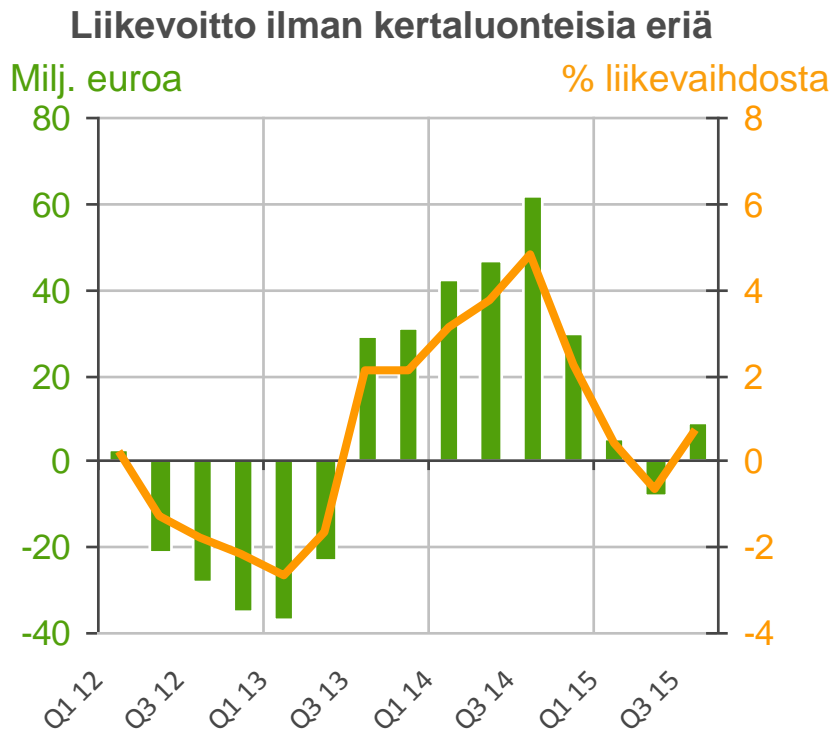
Markkinat tammi–syyskuu 2015

- Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi
- Kysyntä oli vahvaa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kasvu jatkui Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa, mutta vähäisempänä.



Markkinat tammi–syyskuu 2015

- Hienopaperin kysynnän kasvu on tasoittumassa, toimistopapereiden kysyntä kasvaa
- Alueella on ylikapasiteettia, ja alustavat polkumyyntitullit Yhdysvalloissa lisäävät paikallista tarjontaa
- Keskimääräiset markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat useimmilla markkinoilla hieman alemmat
- Tarramateriaalien kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti ja keskihinnat pysyivät vakaina



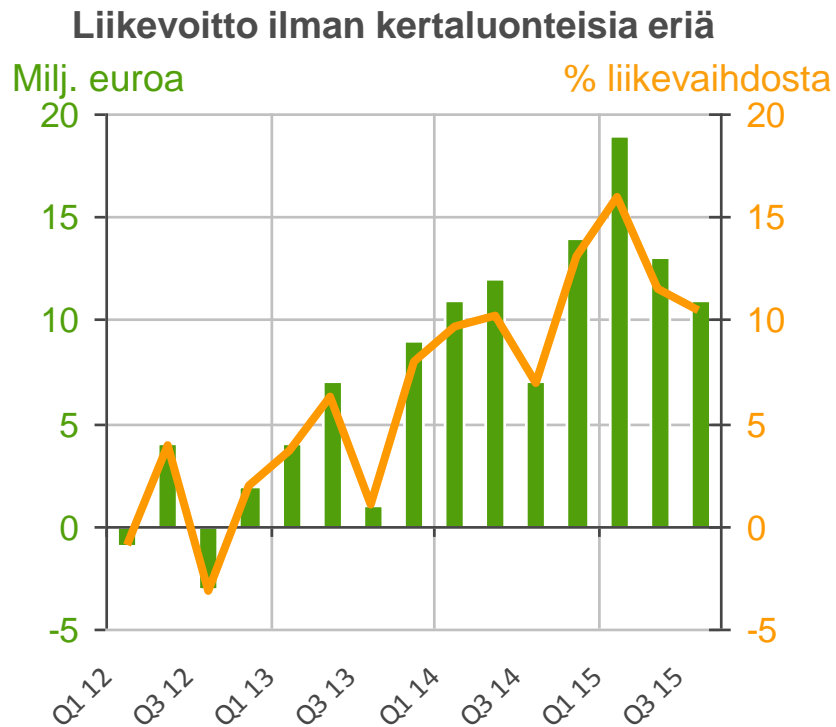
Markkinat tammi–syyskuu 2015

Eurooppa

- Graafisten papereiden kysyntä laski 4 %
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat laskivat 5 %
- Hienopaperin hinnat nousivat 3 %

Pohjois-Amerikka

- Aikakauslehtipaperien kysyntä laski 7 %
- Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihinta oli 1 % korkeampi



Markkinat tammi–syyskuu 2015

- Vanerin kysyntä vahvistui edelleen jonkin verran 2015 tammi–syyskuussa
- Kysyntä kasvoi sekä teollisissa sovelluksissa että rakennusalan loppukäyttösegmenteissä viime vuoteen verrattuna



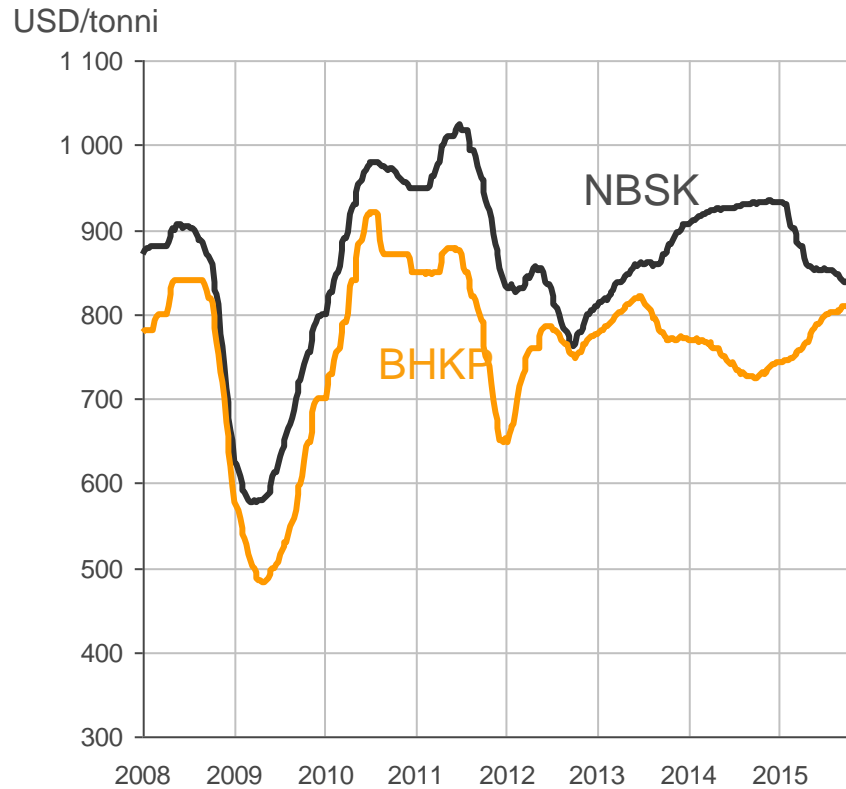
UPM

The Biofore
Company



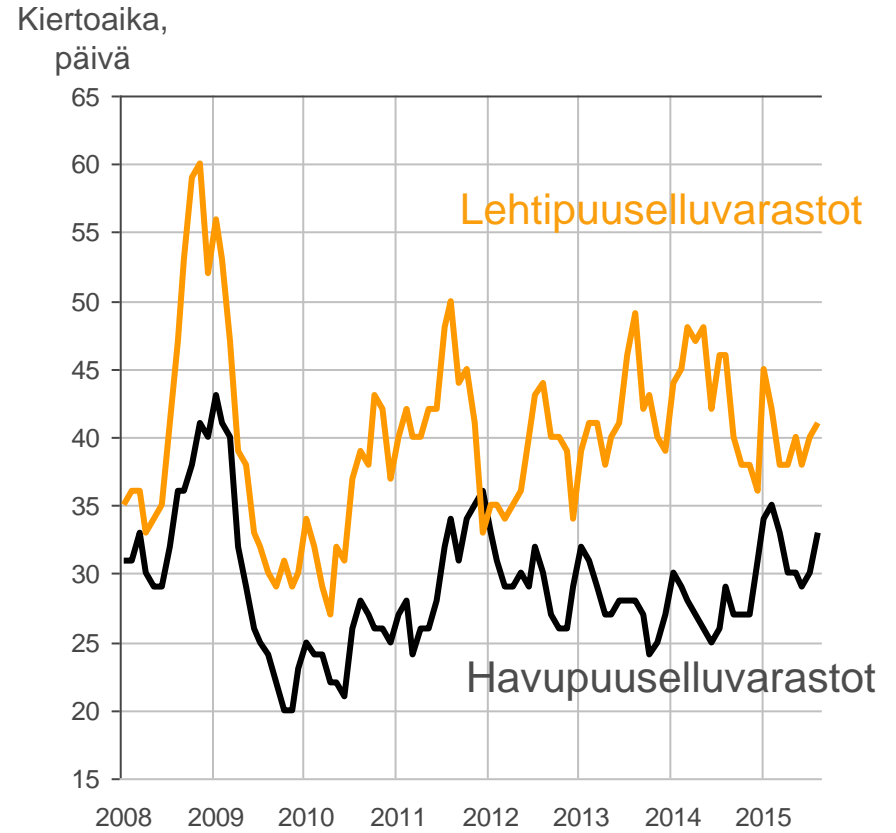
Sellumarkkinat

Q3 havupuusellun hinta laski 1 % Q2:stä
Q3 lehtipuusellun hinta nousi 3 % Q2:stä



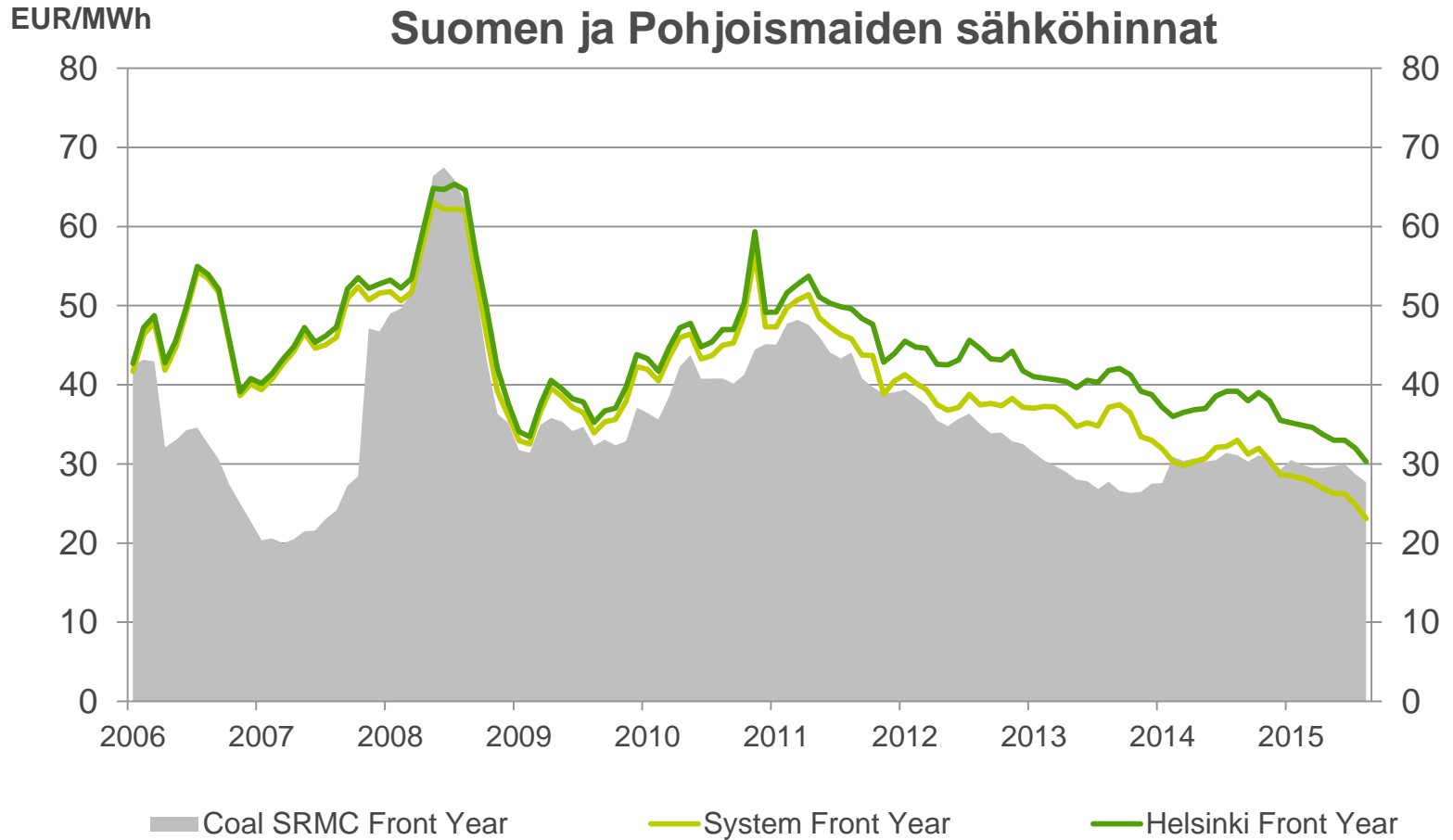
Lähde: FOEX Indexes Ltd.

Selluvarastot



Lähde: PPPC World-20 statistics

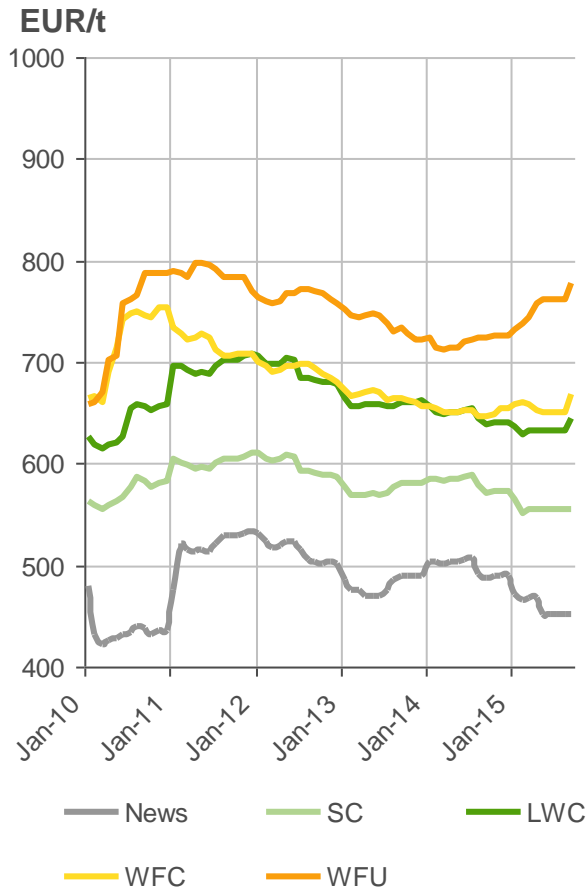
Hintakehitys pohjoismaisessa ja Helsingin sähköpörsseissä



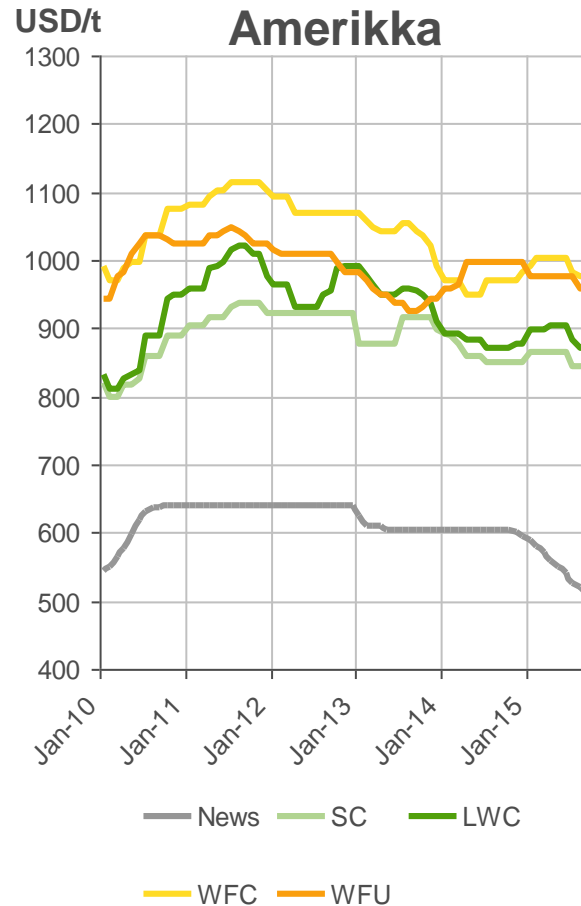
Lähde: Reuters

Graafisten papereiden hinnat

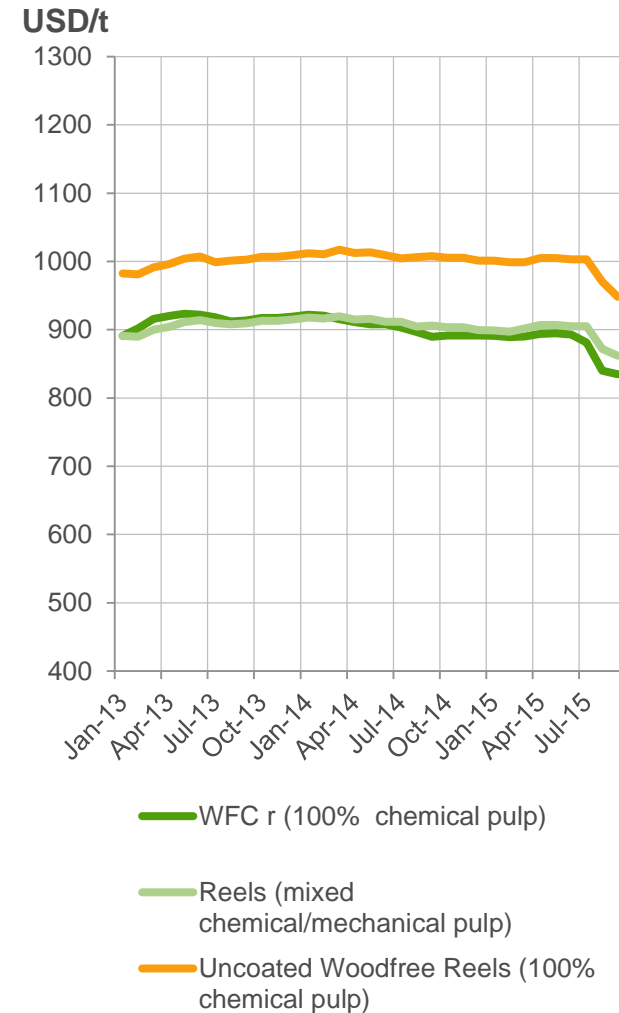
Eurooppa



Pohjois-Amerikka



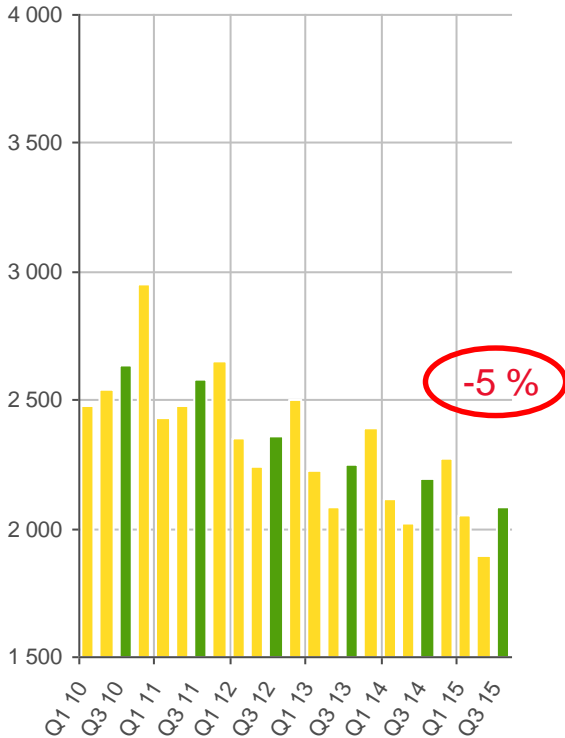
Kiina



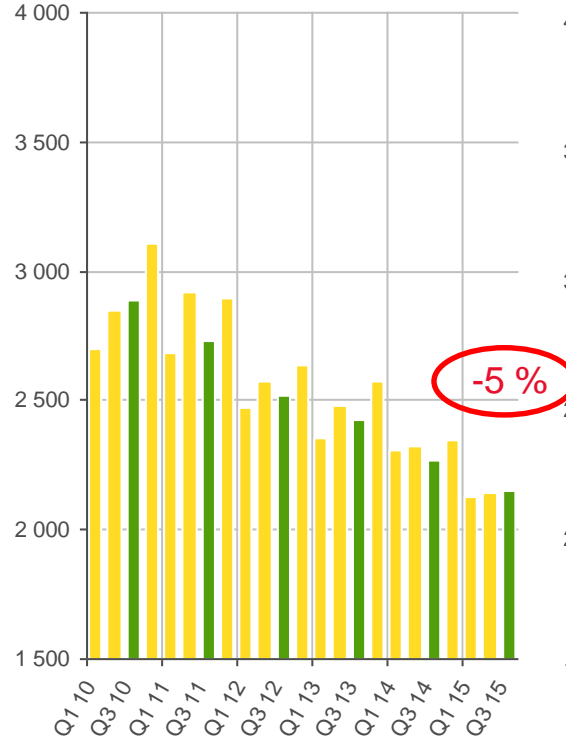
Lähteet: PPI, RISI

Graafisten papereiden kysyntä Euroopassa laski 3 % Q3 ja 4 % 9kk 2015 verrattuna viime vuoteen

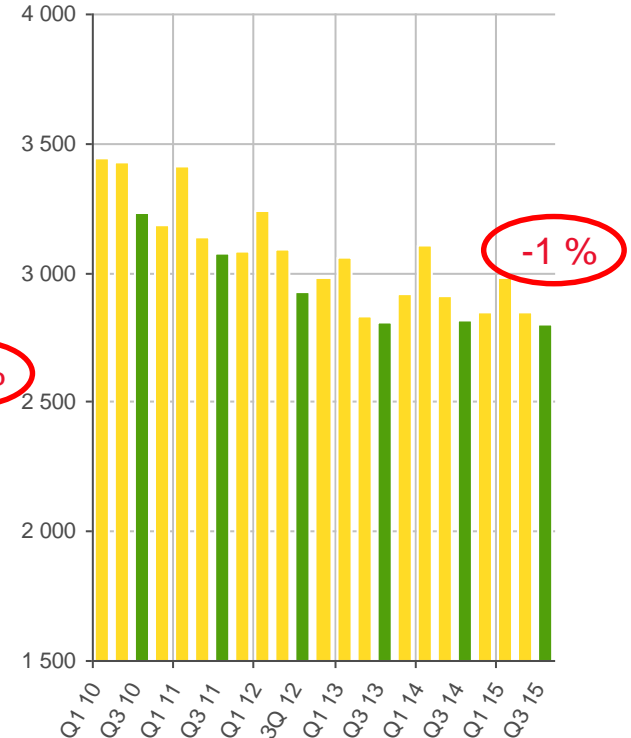
Aikakauslehtipapereiden kysyntä '000 tonnia Euroopassa -5 % 9kk 2015



Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa -7 % 9kk 2015



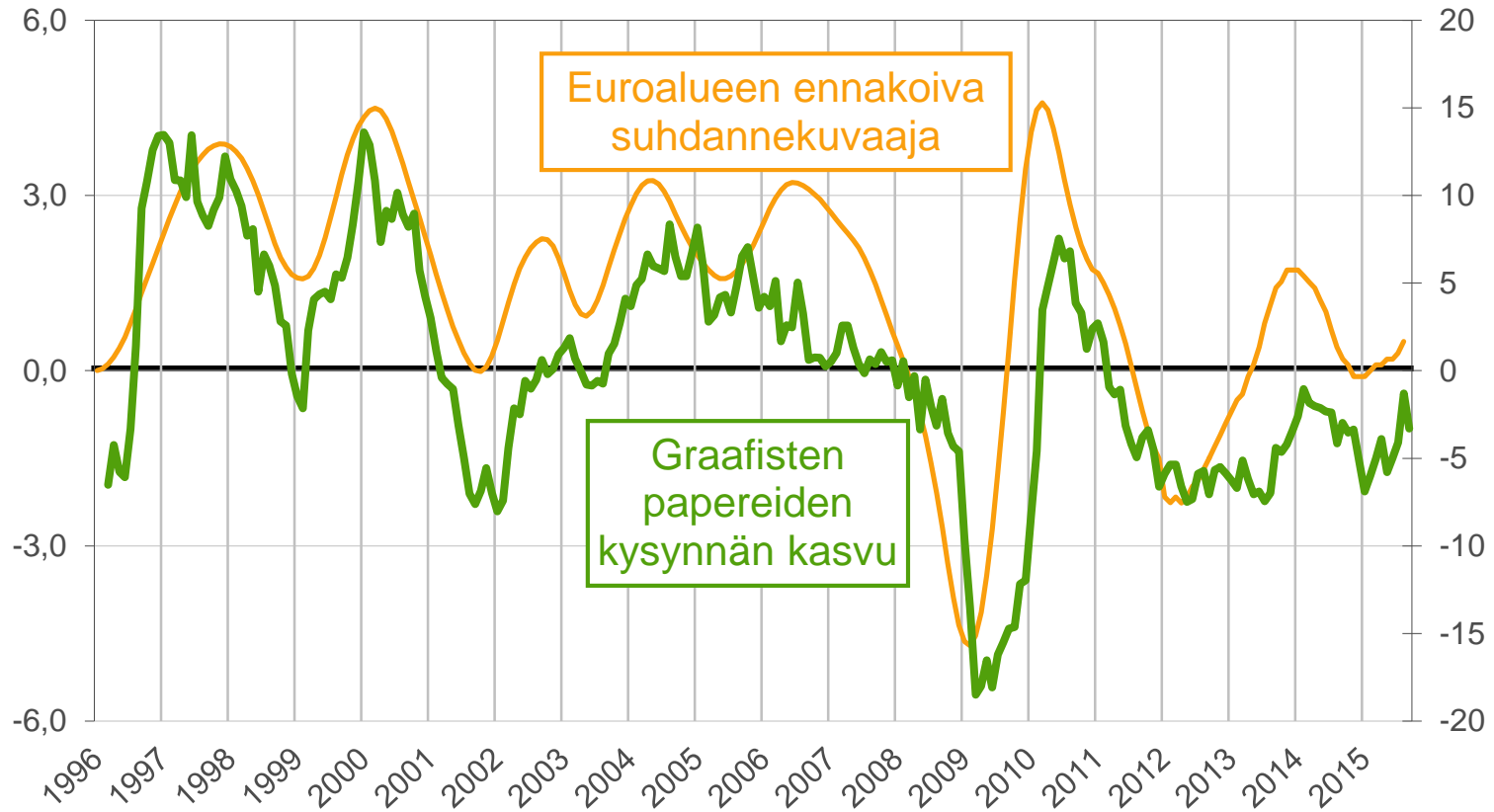
Hienopapereiden kysyntä Euroopassa -2 % 9kk 2015



Lähteet: Cepend/fine, PPPC

Taloukasvu Euroopassa jatkuu heikkona

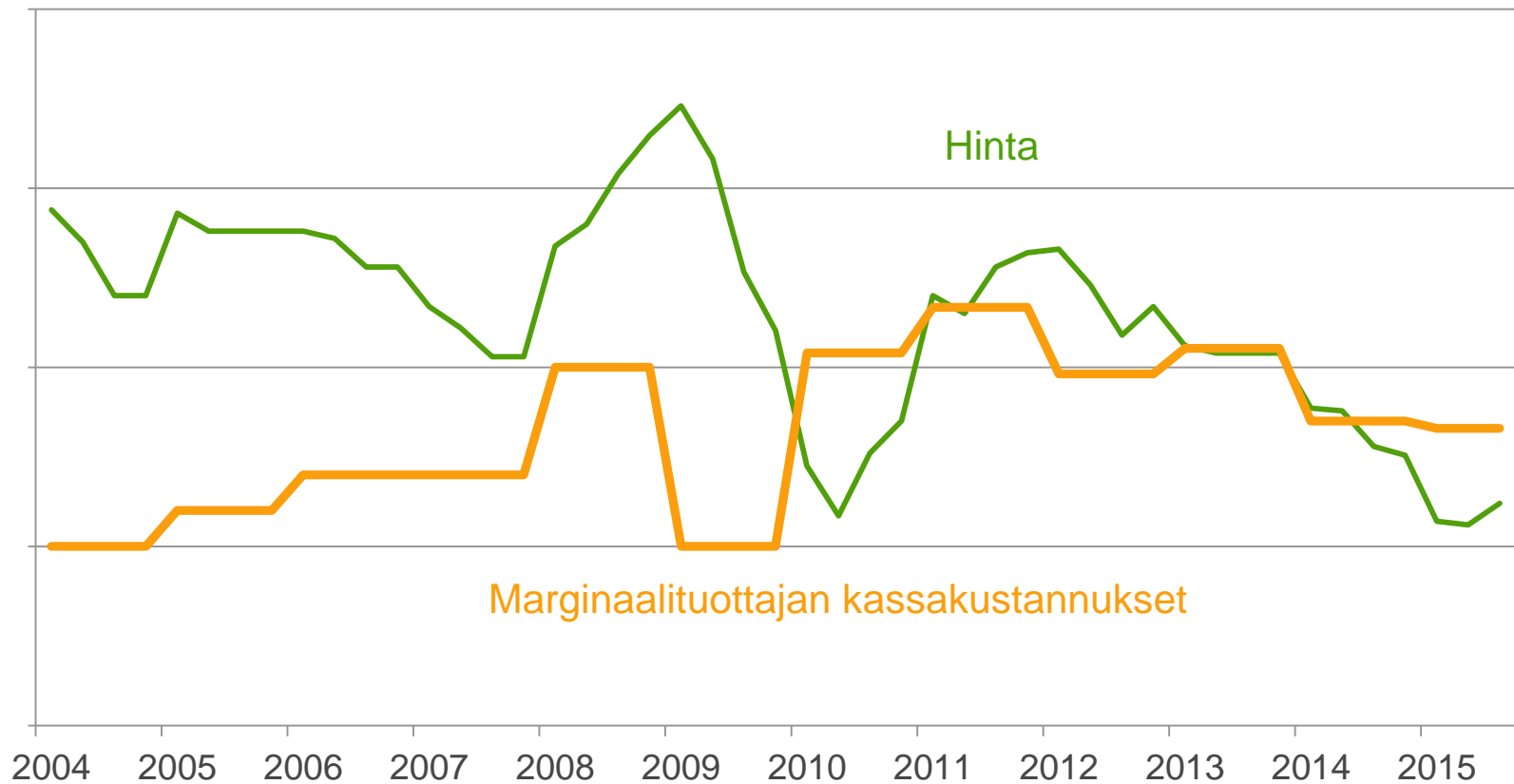
Euroalueen ennakoiva suhdannekuvaaja* (Y/Y %) Paperin kysynnän kasvu (% , liukuva 3 kk)



Lähteet: Ceciprint, Cecipine, OECD

Euroopan graafisten papereiden ylikapasiteetti näkyy marginaaleissa

EUR/tonni



Lähteet: PPI, RISI, Pöyry



UPM

The Biofore
Company