

MORE WITH BIOFORE

UPM OSAVUOSIKATSAUS Q4 2015

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
2.2.2016

Q4 2015: Kasvuhankkeet alkoivat tuottaa tulosta, ennätysvahva tase

Paras EBITDA viiteen vuoteen: 363 (334) miljoonaa euroa

- + Kannattavuuden parannusohjelma ylitti tavoitteensa 10 %:lla, vuosittainen kustannusvaikutus 165 miljoonaa euroa
- + Kasvuhankkeet alkoivat vaikuttaa tulokseen myönteisesti, UPM Kymin sellutehtaan laajennus lähti hyvin käyntiin, Lappeenrannan biojalostamo saavutti kannattavuusrajan. UPM Changshun tehtaan erikoispapereita valmistava paperikone aloitti tuotannon joulukuussa

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 225 (230) miljoonaa euroa

Vahva operatiivinen rahavirta 390 (462) miljoonaa euroa

Nettovelka laski ennätyksellisen alas 2 100 (2 401) miljoonaan euroon

Hallitus ehdottaa osingoksi 0,75 (0,70) euroa osaketta kohti

Q4 2015 – Kasvuhankkeet alkoivat tuottaa tulosta, ennätysvahva tase



The Biofore Company UPM

Q4 2015 verrattuna Q4 2014:

Liikevaihto

2 574 milj. euroa  +2 %

EBITDA

363 milj. euroa  +29 milj.

Liikevoitto (*)

225 milj. euroa  -5 milj.

Voitto ennen veroja (*)

219 milj. euroa  +3 milj.

Tulos / osake (*)

0,37 euroa  +0,05

2015 verrattuna 2014:


ROE (*)

12,1 %  +3,8 %-yks.

Operatiivinen rahavirta

1 185 milj. euroa  -56 milj.

Nettovelka

2 100 milj. euroa  -301 milj.

Nettovelka / EBITDA

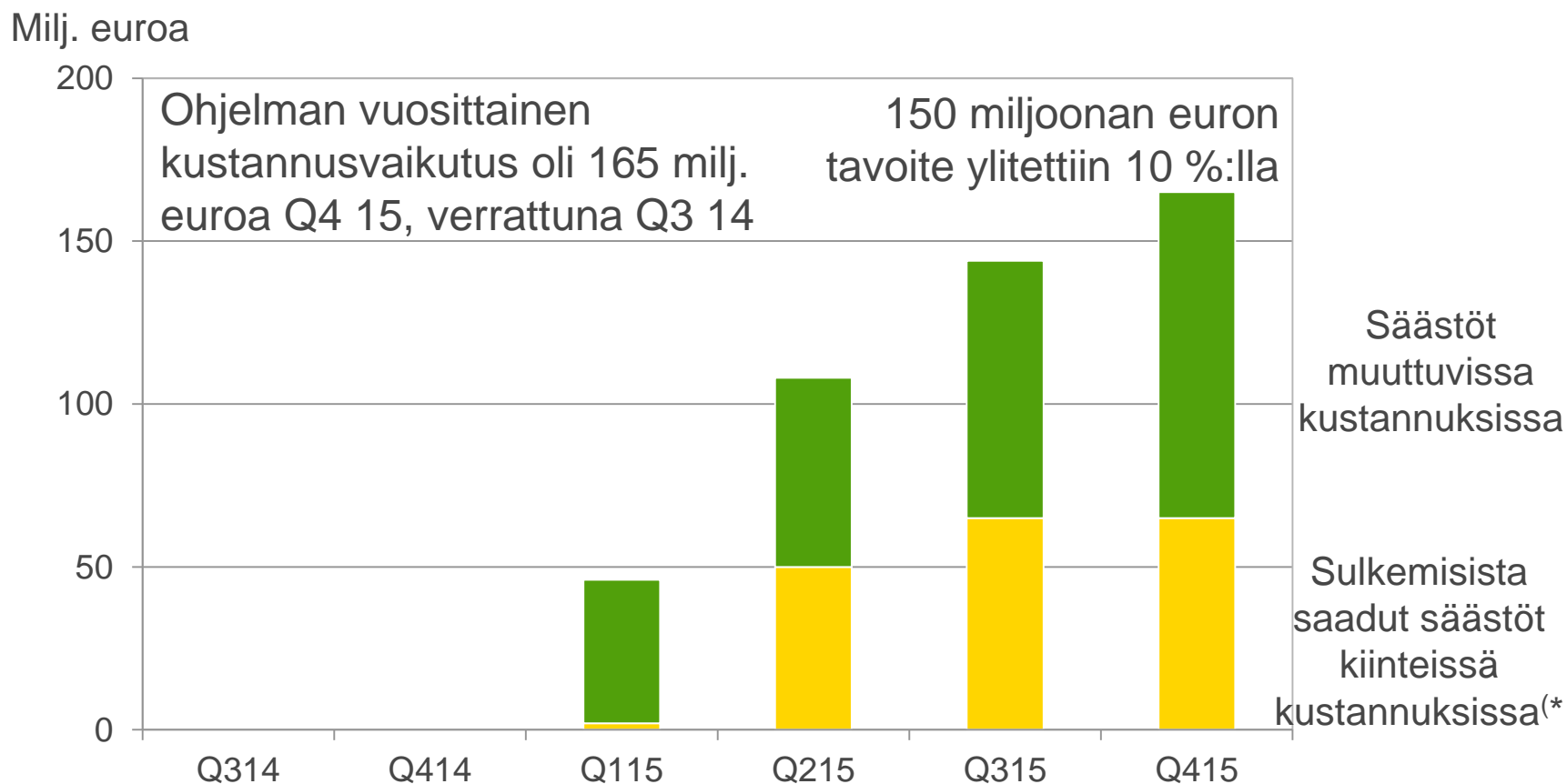
1,55x  -0,28 x

Osinkoehdotus

0,75 euroa  +0,05

(* ilman kertaluonteisia eriä)

Kannattavuusohjelma ylittää tavoitteensa sekä kiinteiden että muuttuvien kustannusten osalta



(* 800 000 tonnia painopaperikapasiteettia Euroopassa: neljä paperikonetta suljettiin H1 15

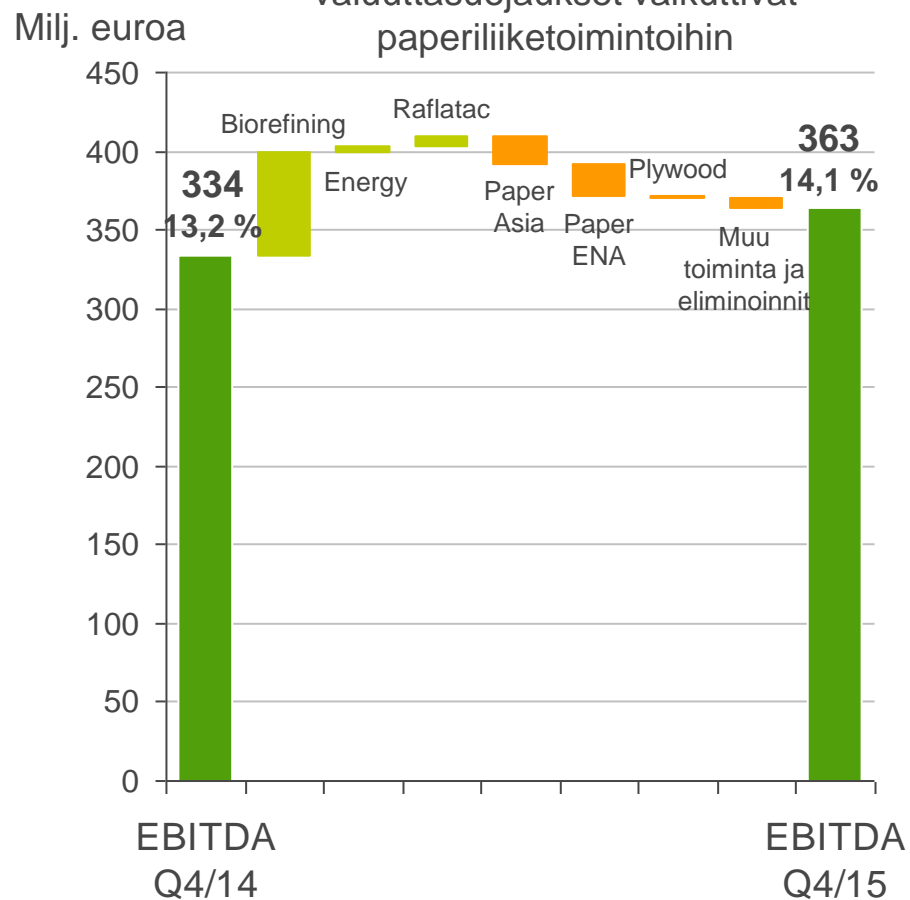
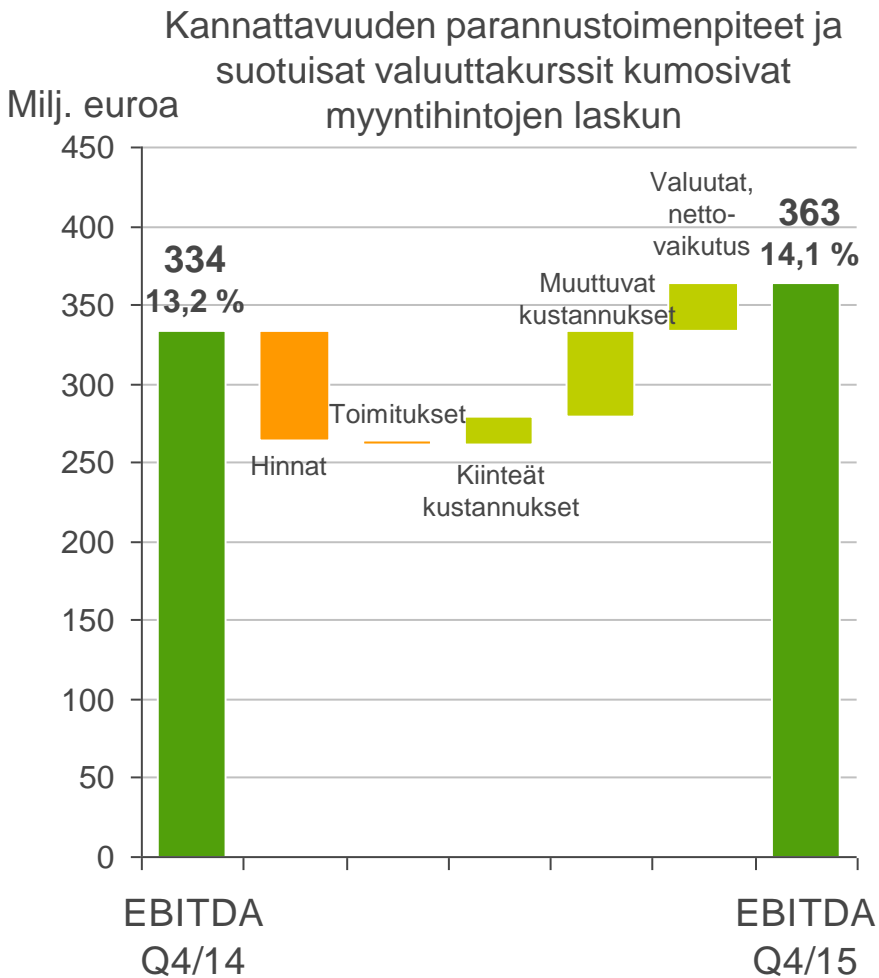
EBITDA Q4 2015 vs. Q4 2014



The Biofore Company **UPM**

Suotuisat sellumarkkinat, valuuttakurssit ja kustannustaso tukivat UPM Biorefiningia.

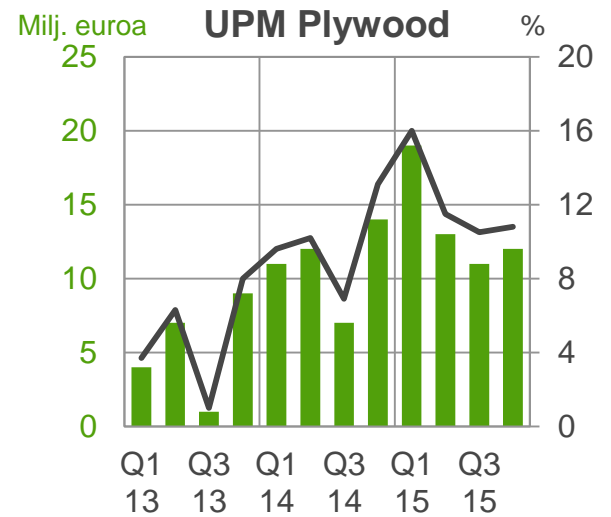
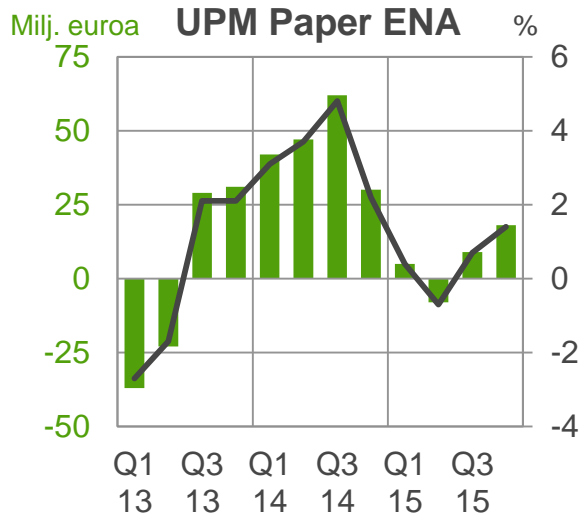
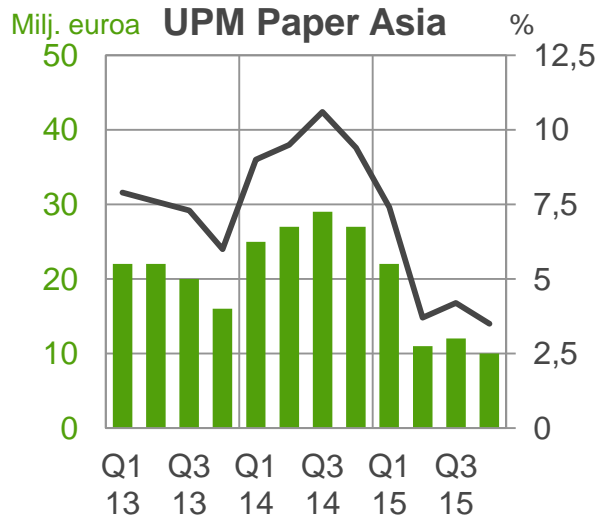
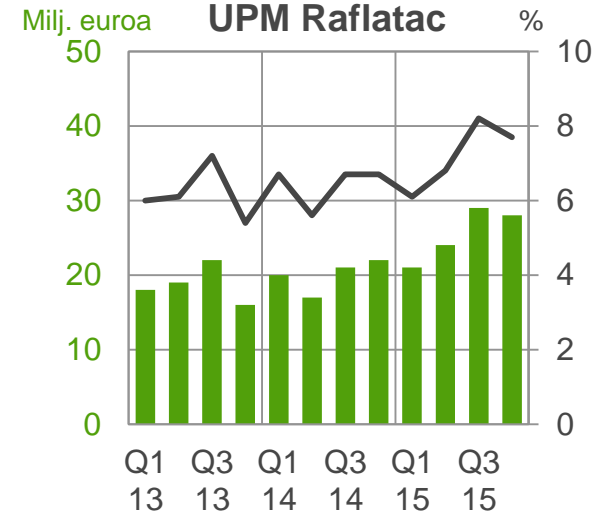
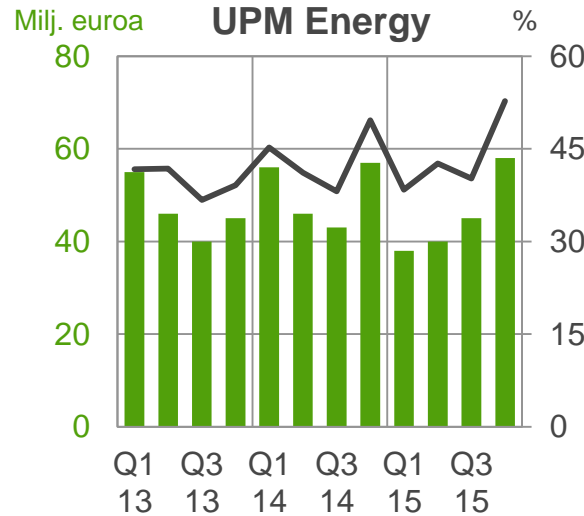
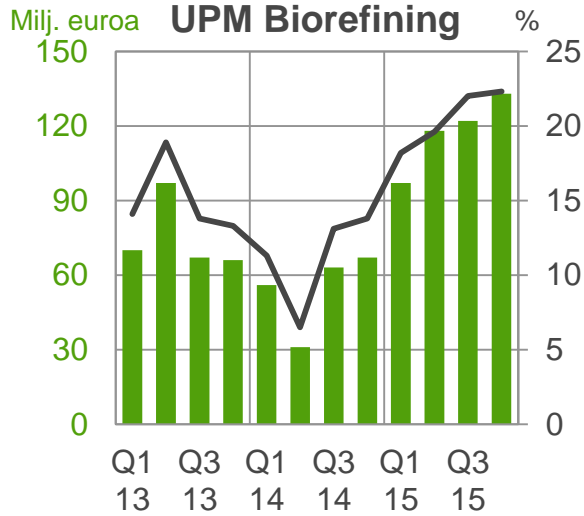
Korkeammat sellukustannukset ja valuuttasuojaukset vaikuttivat paperiliiketoimintoihin



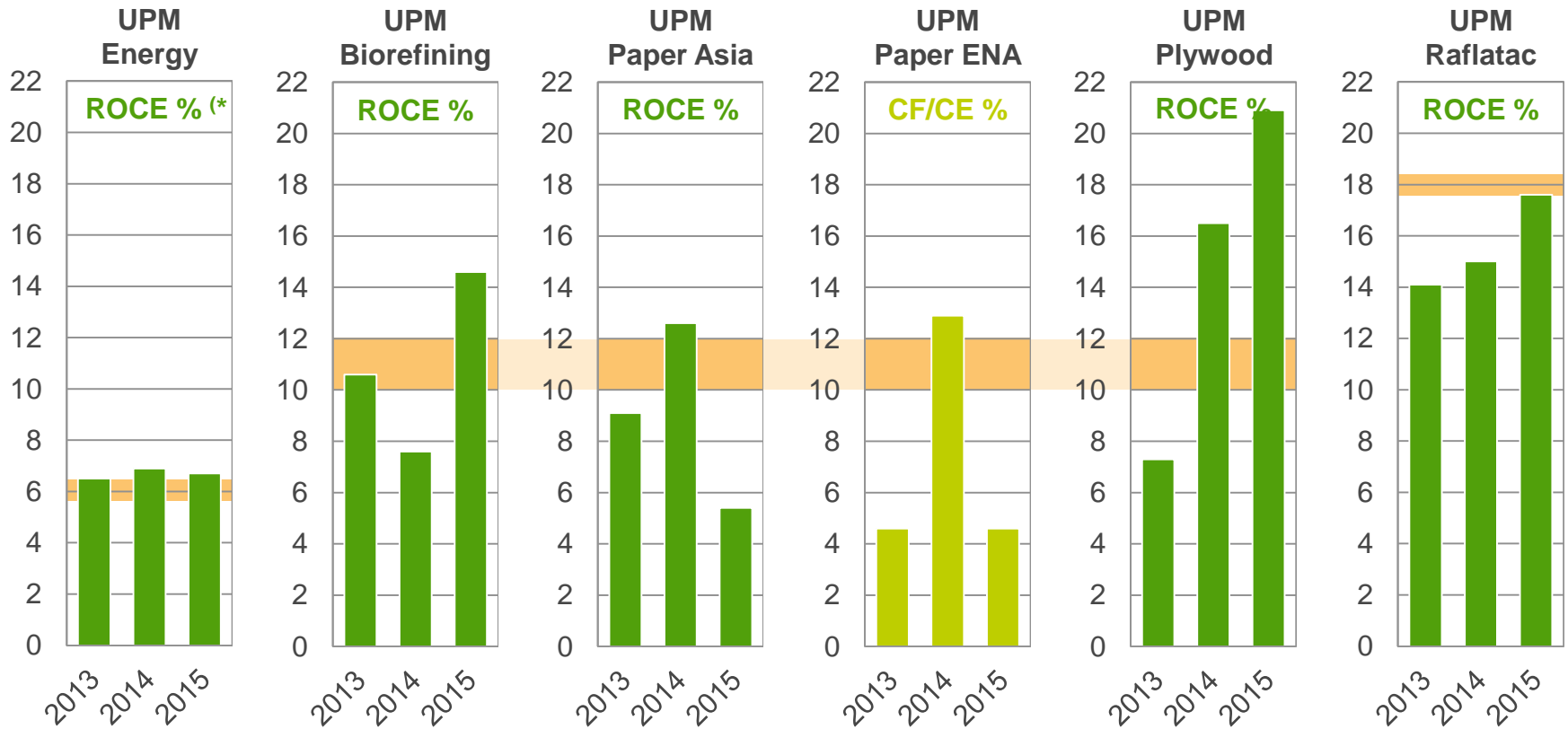


The Biofore Company **UPM**

Liikevoitto*) liiketoiminta-alueittain



Liiketoiminta-alueiden tuotot ja pitkän aikavälin tavoitteet

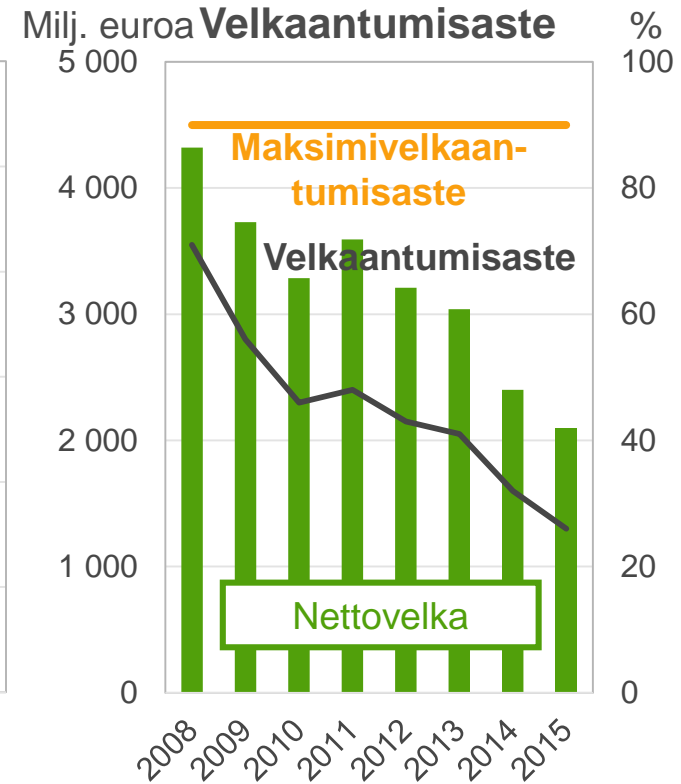
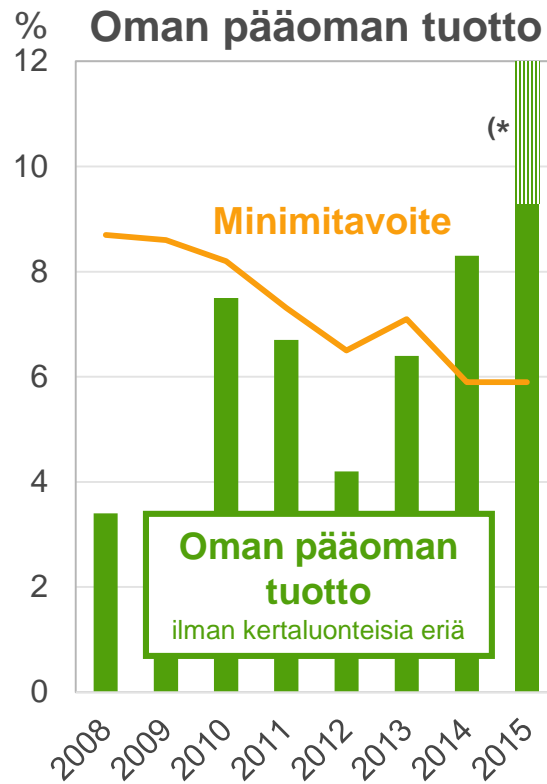
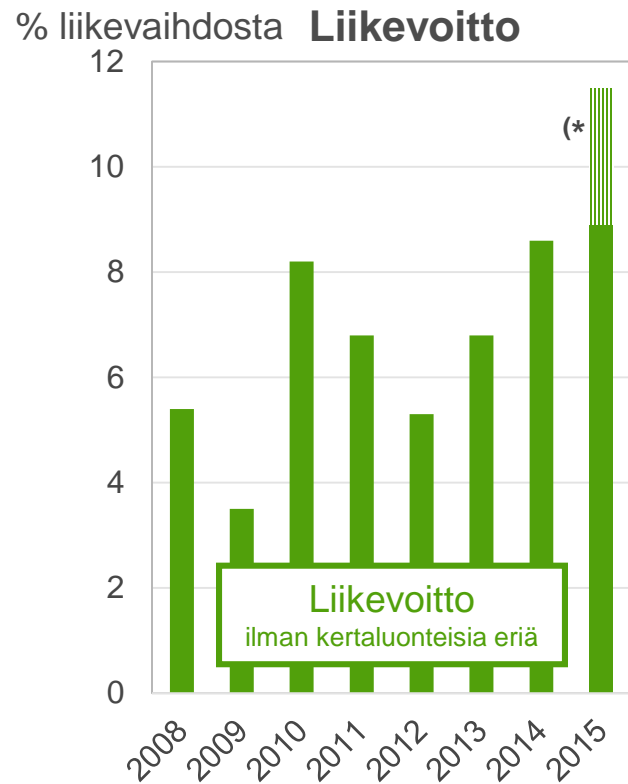


(* UPM Energyn omistusosuudet arvostettu käypään arvoon

 Pitkän aikavälin tuottotavoite



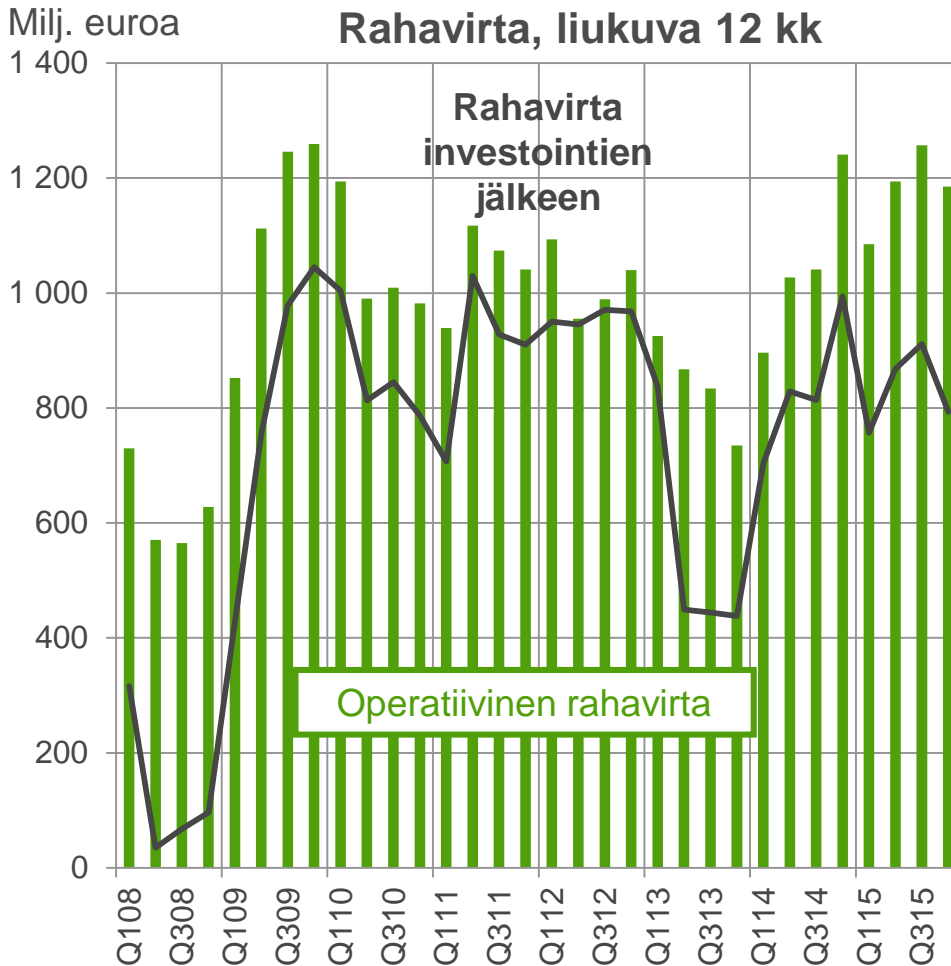
Konsernin kannattavuus ja tavoitteet



(* tunnusluvut sisältävät Suomen metsien 265 miljoonan euron käyvän arvon korotuksen Q3 2015

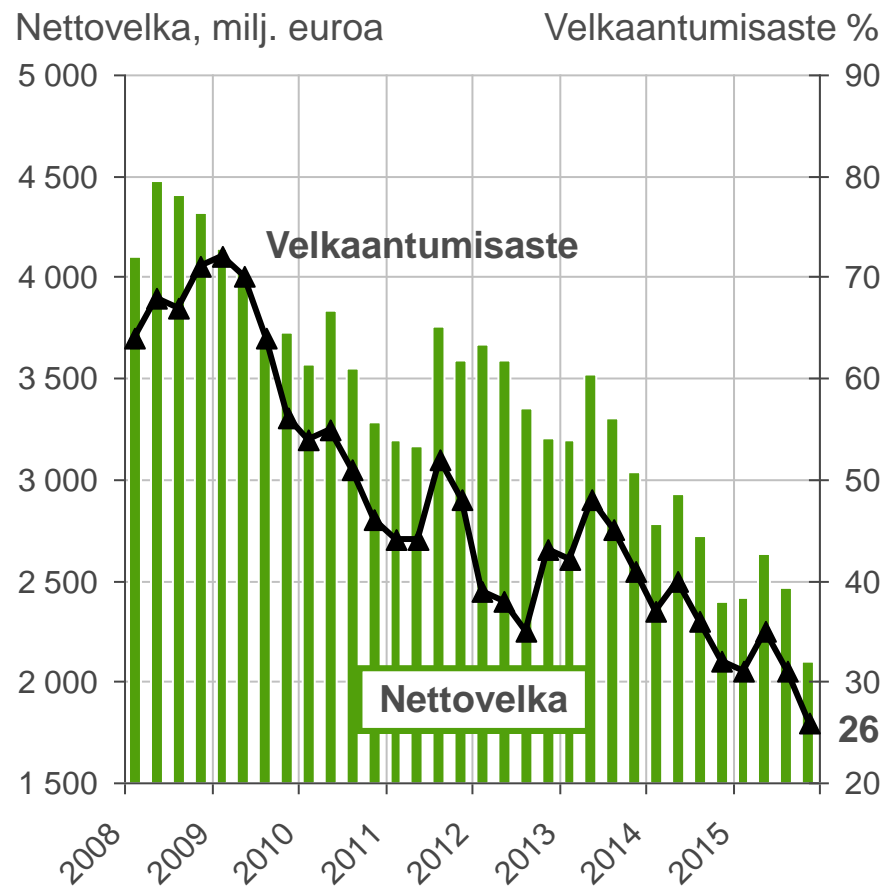
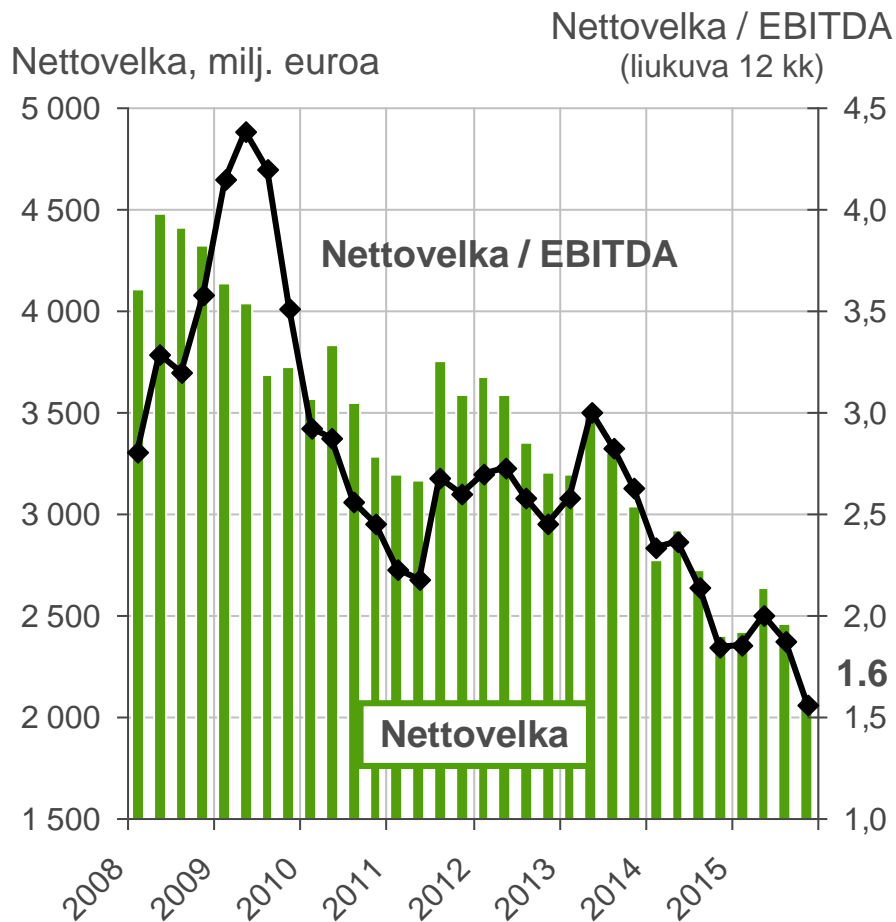


Vahva rahavirta



- Q4 2015 operatiivinen rahavirta oli 390 (462) miljoonaa euroa
- Q4 2015 käyttöpääoma väheni 60 (144) miljoonalla eurolla
- Vuonna 2015 operatiivinen rahavirta oli 1 185 (1 241) miljoonaa euroa eli 2,22 (2,33) osaketta kohti

Tase vahvistui edelleen



Likviditeetti oli 1,7 mrd euroa Q4 2015 lopussa
 Takasinmaksut yhteensä 0,24 mrd euroa vuonna 2016

Useat kasvuhankkeet saatu päätökseen – 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



660 milj. euroa investoitu

Jäljellejäävät investoinnit 110 milj.

Q2
2014

Q3
2014

Q4
2014

Q1
2015

Q2
2015

Q3
2015

**Q4
2015**

Q1
2016

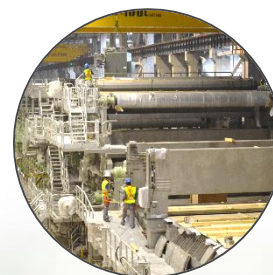
Q2
2016

Q3
2016

Q4
2016



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

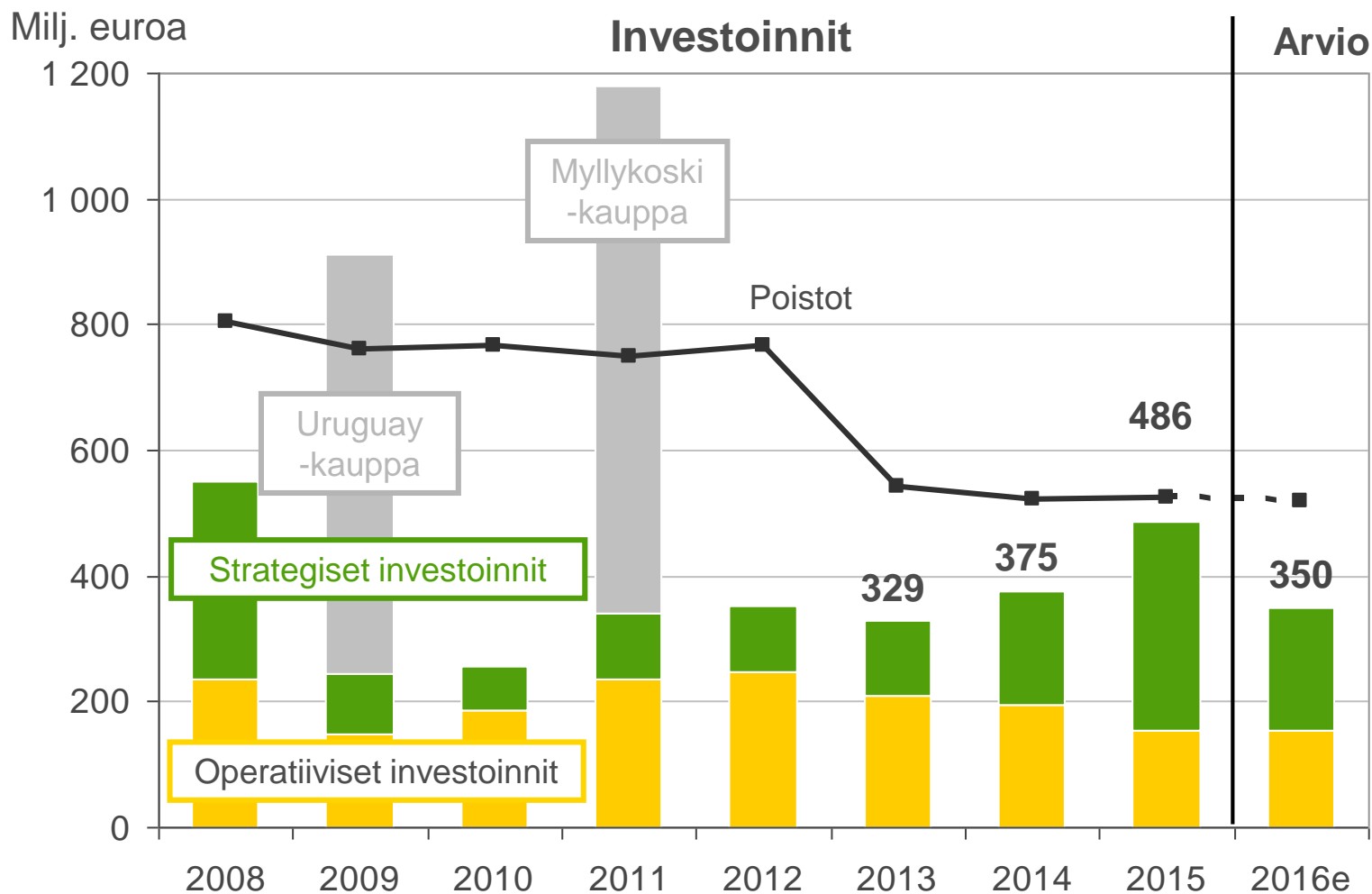


UPM Paper Asia
Changshun
uusi
erikoispaperikone
360 000 t



UPM Plywood
Otepään
vaneritehtaan
laajennus
90 000 m³:iin

Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa panostuksen kasvuhankkeisiin maltillisilla kokonaisinvestoinneilla



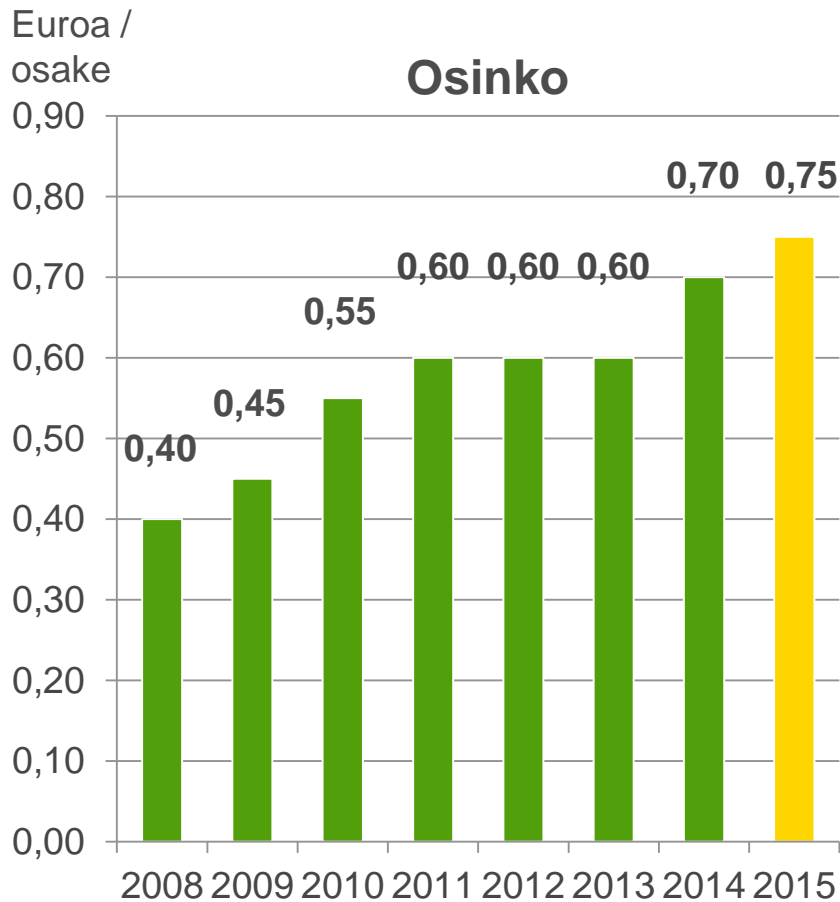


Näkymät vuodelle 2016

- UPM:n kannattavuus parani vuonna 2015, ja tämän kehityksen uskotaan jatkuvan vuonna 2016. Yhtiön kasvuhankkeet ja jatkuvat toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi luovat perustan liiketoiminnan tuloskehitykselle.
- UPM:n kasvuhankkeiden odotetaan vaikuttavan myönteisesti yhtiön tulokseen vuonna 2016 vuoteen 2015 verrattuna. UPM jatkaa toimenpiteitään muuttuvien ja kiinteiden kustannusten vähentämiseksi vuonna 2016. Olettaen, että UPM:lle tärkeät valuuttakurssit pysyvät vuoden 2015 lopun tasolla, valuuttakurssien odotetaan vaikuttavan myönteisesti vanhojen valuuttasuojauksen umpeutuessa.



Osinkoehdotus



Osinkopolitiikka

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

Hallituksen osinkoehdotus 2015

- 0,75 (0,70) euroa osaketta kohti
- 34 % liiketoiminnan operatiivisesta rahavirrasta osaketta kohti vuonna 2015



Yhteenveto

Kannattavuus parani sekä Q4 2015 että vuonna 2015

- Kannattavuusohjelma ylitti tavoitteensa
- Useat kasvuhankkeet saatu päätökseen
- Vahva rahavirta, ennätysellisen vahva tase

UPM:llä on hyvät lähtökohdat vuodelle 2016

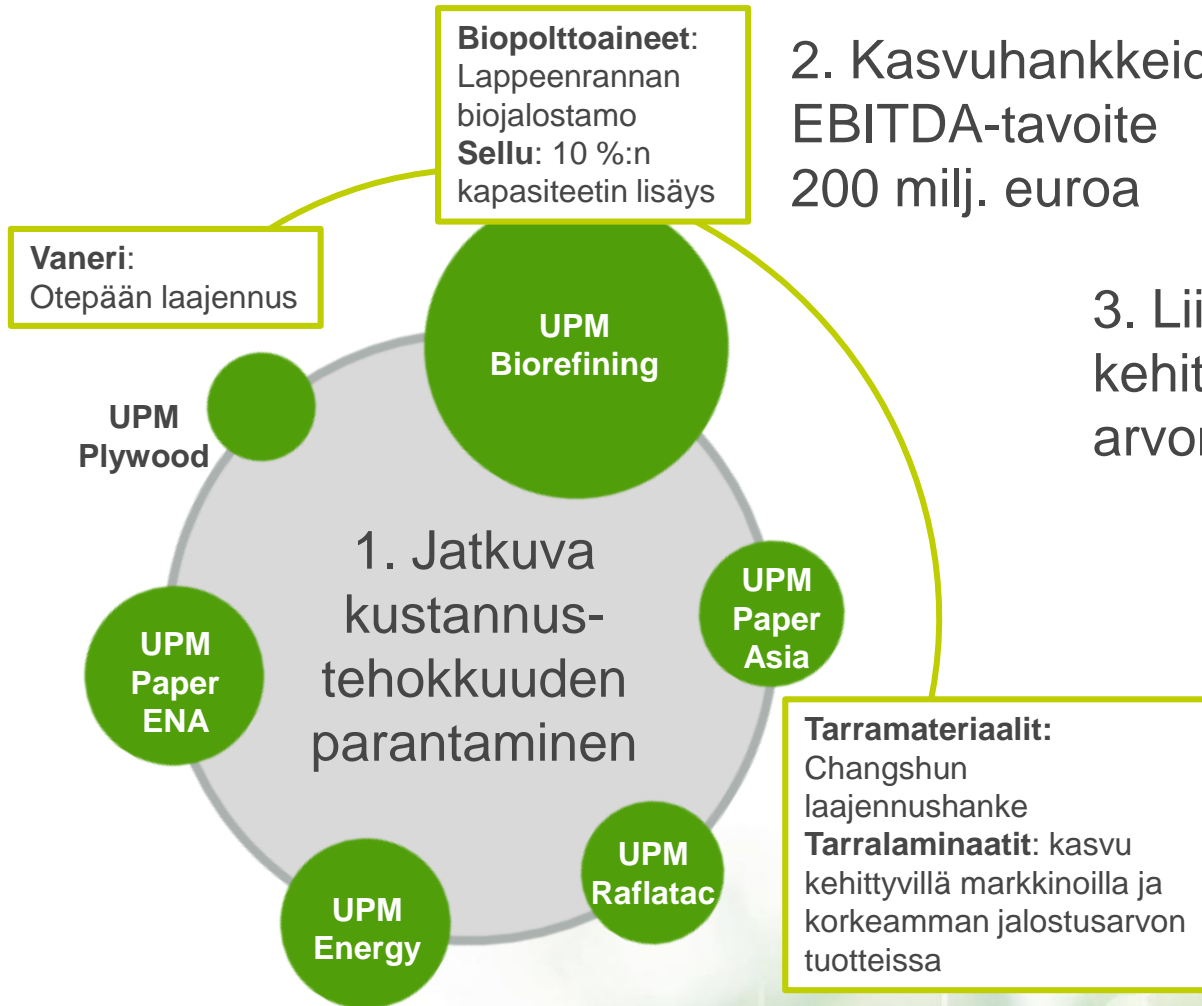
- Kasvuhankkeiden odotetaan tuovan tulosta
- Kustannustehokkuutta parantavat toimenpiteet jatkuvat
- Suotuisten valuuttakurssien vaikutus, kun suojaukset umpeutuvat

Vahva rahavirta ja tase

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



UPM:n strategia käytännössä



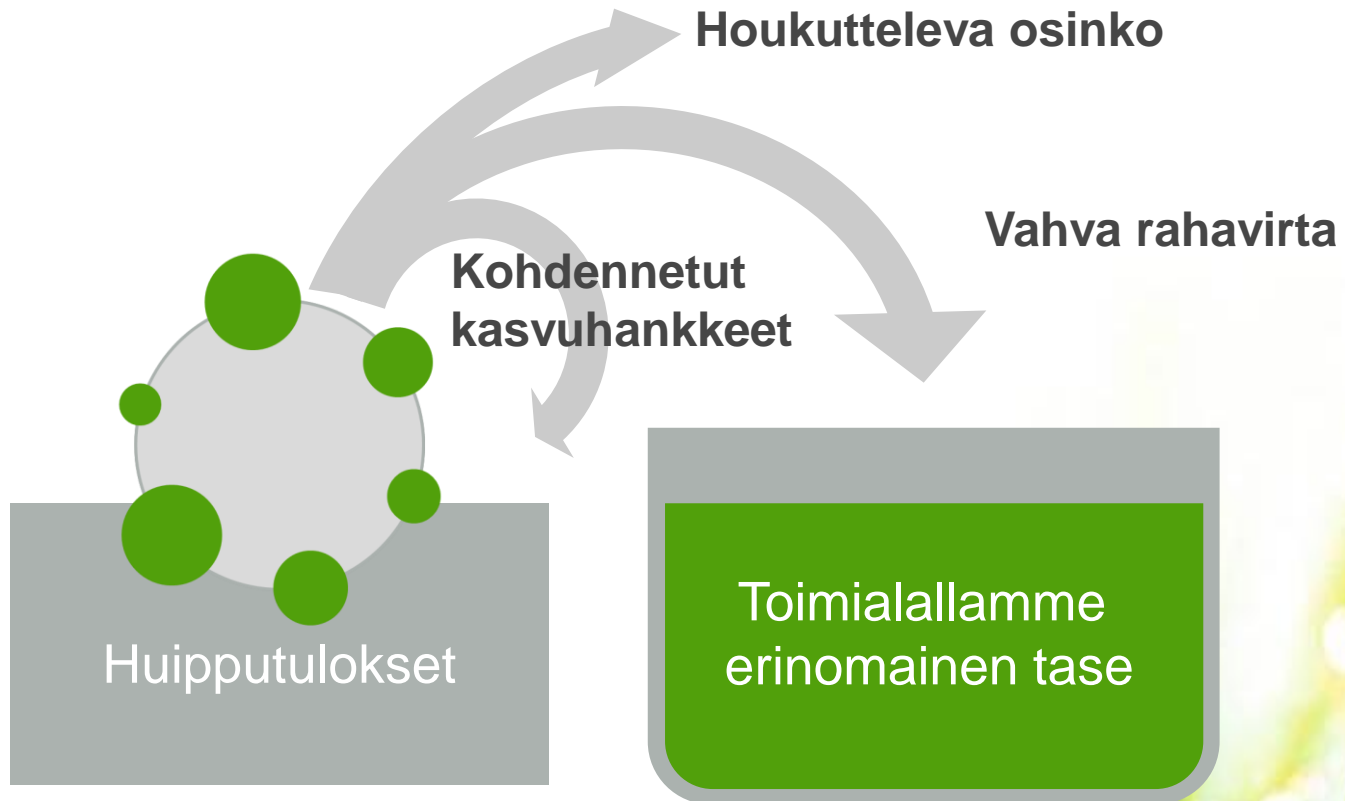
2. Kasvuhankkeiden EBITDA-tavoite 200 milj. euroa

3. Liiketoimintaportfolion kehittäminen ja arvonluonti

4. Uudet liiketoiminnat



UPM:n mallin vahvuudet





UPM

The Biofore
Company

Q4 2015 – Kasvuhankkeet alkoivat tuottaa tulosta, ennätysvahva tase

Milj. euroa	Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	2015	2014
Liikevaihto	2 574	2 531	2 530	10 138	9 868
EBITDA	363	334	345	1 350	1 306
% liikevaihdosta	14,1	13,2	13,6	13,3	13,2
Liikevoitto (*)	225	230	507	1 163	847
Voitto ennen veroja (*)	219	216	492	1 096	774
Tulos / osake, euroa (*)	0,37	0,32	0,76	1,75	1,17
ROE, % (*)	9,9	9,2	20,7	12,1	8,3
Operatiivinen rahavirta	390	462	363	1 185	1 241
Nettovelka	2 100	2 401	2 465	2 100	2 401
Velkaantumisaste, %	26	32	31	26	32

(* ilman kertaluonteisia eriä)

Rahavirta

Milj. euroa	Q4 15	Q4 14	Q3 15	2015	2014
EBITDA	363	334	345	1 350	1 306
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	364	349	352	1 365	1 291
Käyttöpääoman muutos	60	144	48	-8	73
Rahoituskustannukset ja maksetut verot	-34	-31	-37	-172	-123
Operatiivinen rahavirta	390	462	363	1 185	1 241
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-110	-103	-128	-432	-378
Omaisuusmyynnit ja yritysostot	8	47	21	40	131
Rahavirta investointien jälkeen	288	406	256	793	994

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

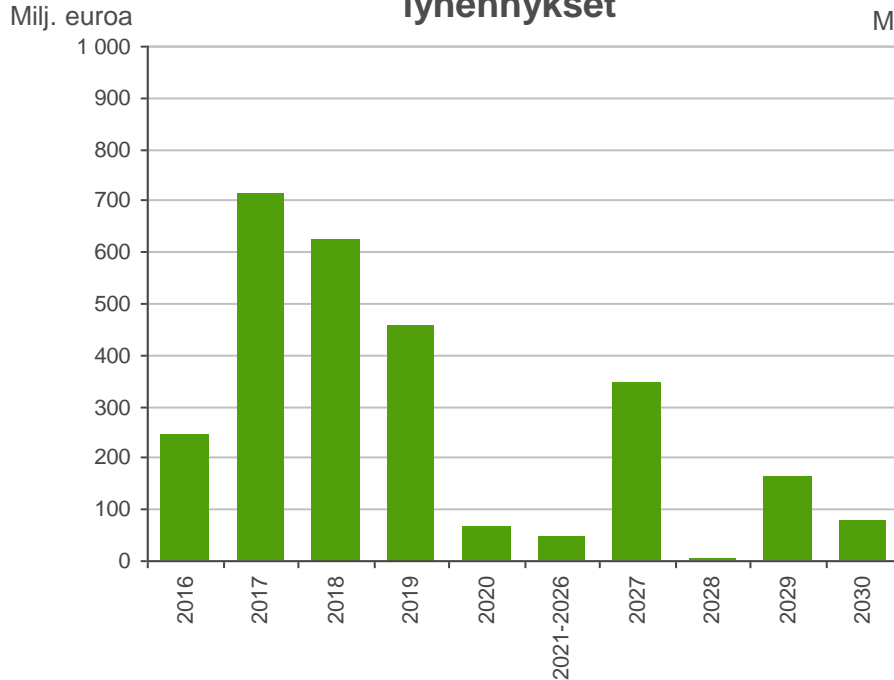
Likviditeetti

Likviditeetti 31.12.2015 oli 1,7 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

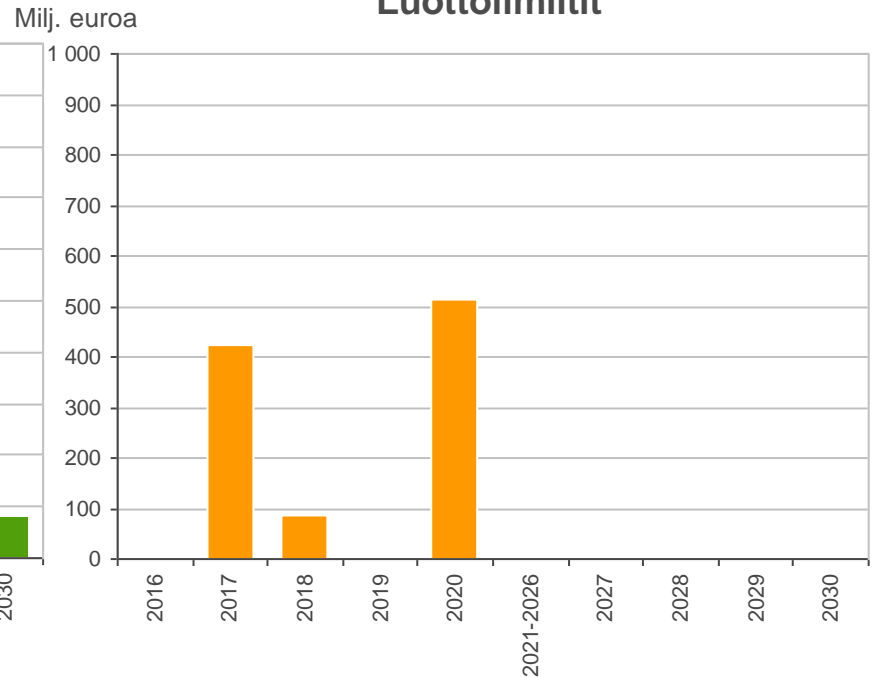
Luottolimiitit

Kahdenkeskinen luottolimiitti 1 025 milj. euroa

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset

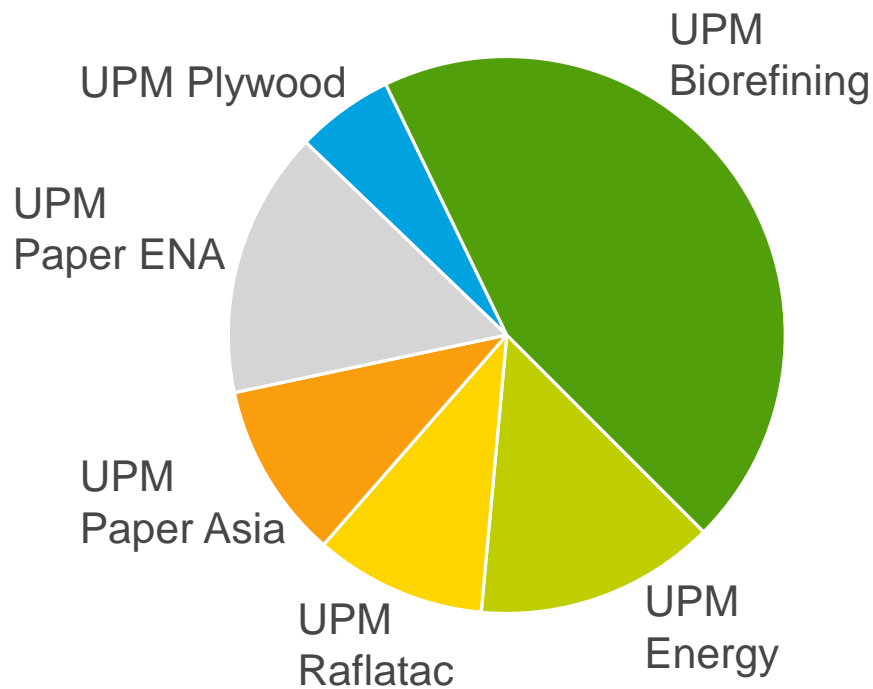


Luottolimiitit

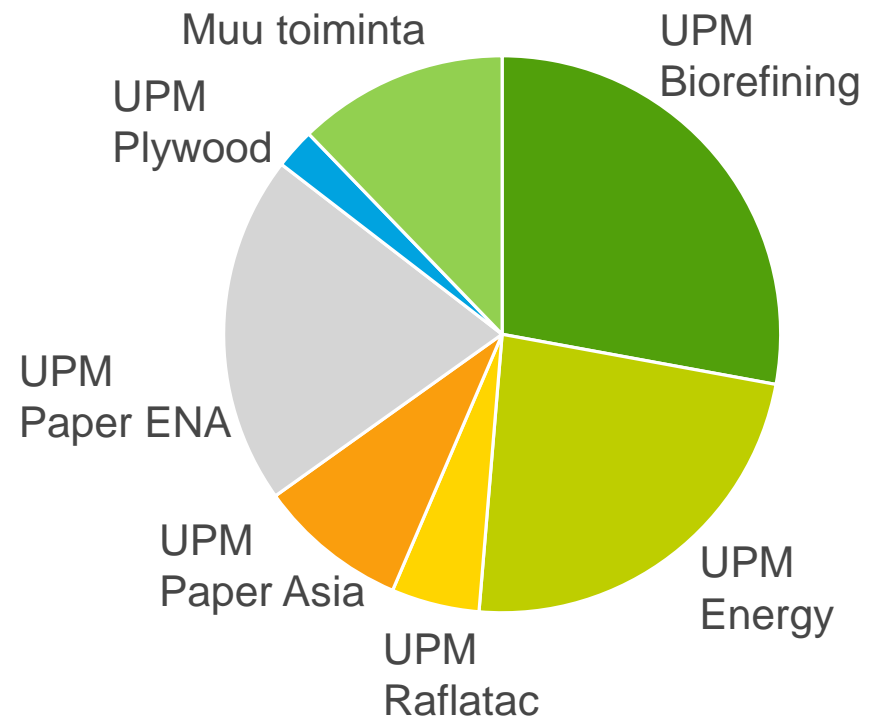


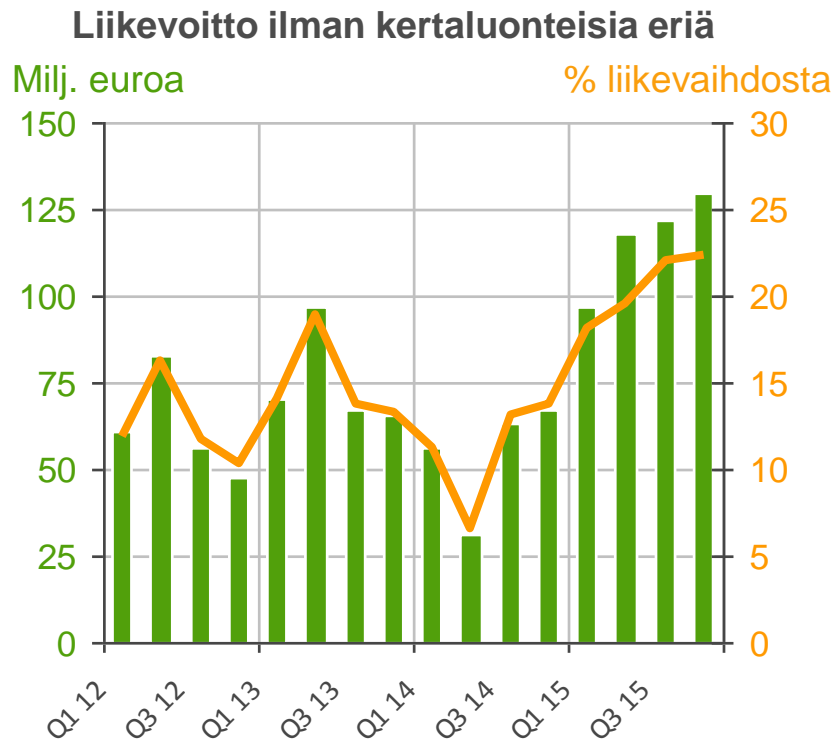
UPM:n liiketoiminnot EBITDAn ja sijoitetun pääoman suhteessa

EBITDA 2015 1 350 milj. euroa



Sijoitettu pääoma, joulukuu 2015 11,0 mrd euroa

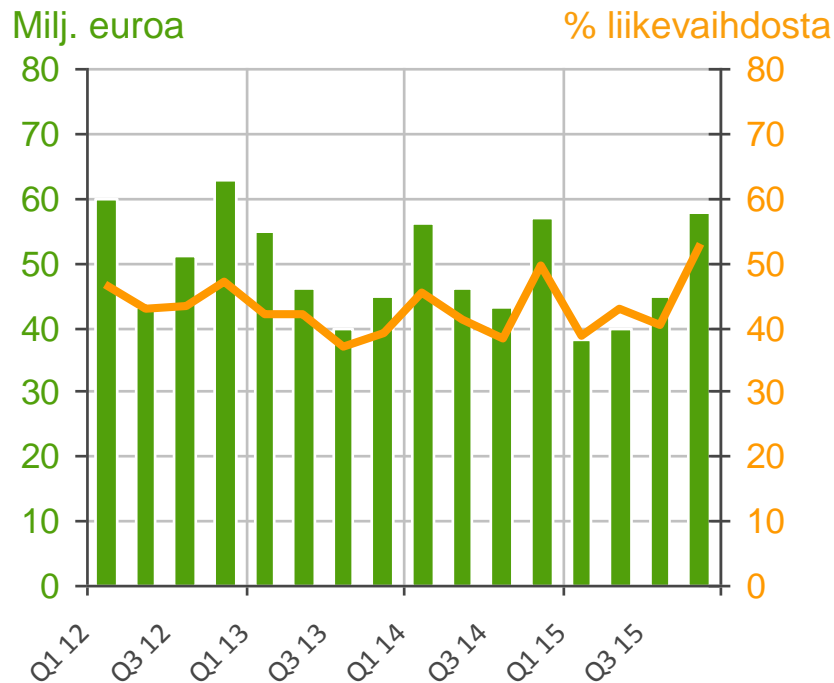




Markkinat 2015

- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä säilyi vahvana ja kasvu jakaantui useille alueille.
- Euroopassa NBSK keskimääräinen markkinahinta oli 10 % korkeampi ja BHKP keskimääräinen markkinahinta oli 26 % korkeampi kuin edellisvuonna.
- Kehittyneen biopolttoaineen kysyntä kasvoi, ja uudet säädökset suosivat kehittyneitä biopolttoaineita.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä



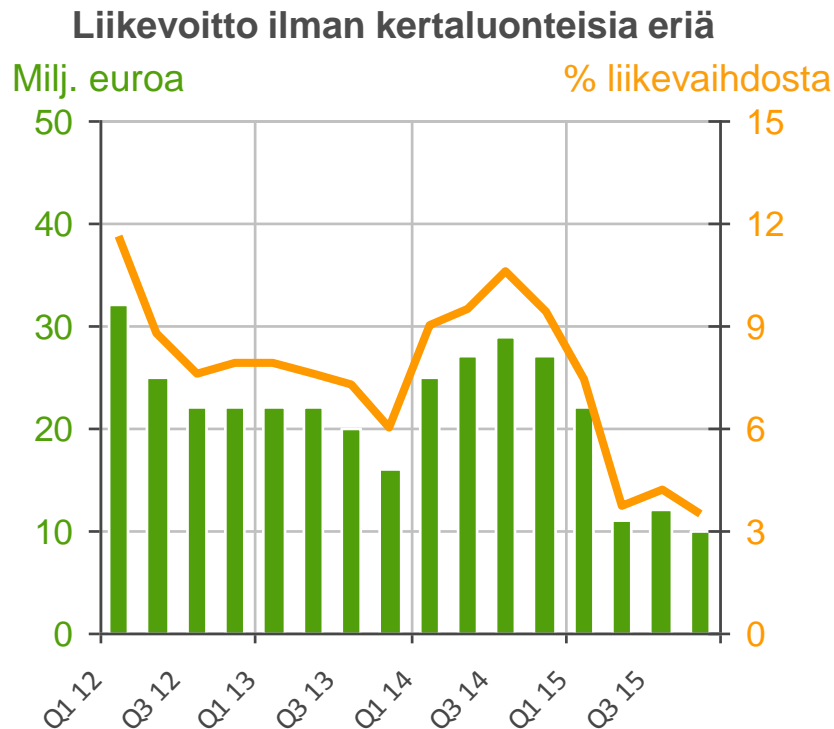
Markkinat 2015

- Pohjoismaiden ja Suomen vesivarannot nousivat ja olivat joulukuussa selvästi pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella.
- Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 18 % alempi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona, pääasiassa leutojen lämpötilojen ja paremman vesitilanteen johdosta.
- Suomen alueen hinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi tuontiriippuvuuden johdosta.
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli vuoden lopussa 15 % alempi kuin samana ajankohtana edellisvuonna.



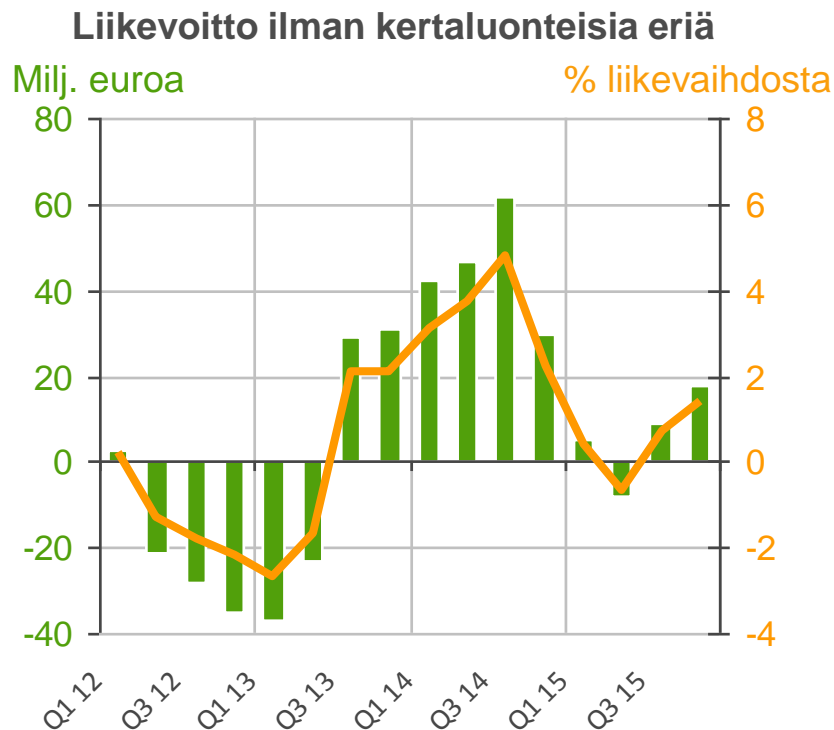
Markkinat 2015

- Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi noin 4–5 % verrattuna edellisvuoteen.
- Kysyntä vahvistui erityisesti Euroopassa suuremman kuluttajakysynnän ansiosta.
- Kysyntä säilyi vahvana Pohjois-Amerikassa, mutta Aasiassa kysynnän kasvu jatkui hitaampana kuin edellisvuonna. Latinalaisessa Amerikassa kysyntä oli edellisvuoden tasolla.



Markkinat 2015

- Hienopaperin kysyntä laski hieman Aasian ja Tyynenmeren alueella. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkui.
- Kaikissa paperilajeissa oli ylikapasiteettia, ja alustavat polkumyyntitullit Yhdysvalloissa lisäsivät paikallista tarjontaa.
- Keskimääräiset markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat useimmilla markkinoilla hieman alemmat kuin vuonna 2014.
- Maailmanlaajuinen tarra- ja irrokepapereiden kysyntä kasvoi ja keskimääräiset hinnat olivat hieman alempia kuin vuonna 2014.



Markkinat 2015

Eurooppa

- Graafisten papereiden kysyntä laski 4 %. Lasku oli jyrkempää sanomalehti- ja aikakauslehtipapereissa ja loivempaa päällystämättömissä hienopapereissa.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 5 % alemmat vuonna kuin vuonna 2014. Hienopapereiden hinnat olivat keskimäärin 4 % korkeammat kuin vuonna 2014.

Pohjois-Amerikka

- Aikakauslehtipapereiden kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 7 % alempi kuin edellisvuonna.
- Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihinta oli 1 % korkeampi kuin vuonna 2014.



Markkinat 2015

- Vanerin kysyntä kasvoi hieman Euroopassa. Kysyntä kasvoi sekä teollisissa sovelluksissa että rakennusalan loppukäyttösegmenteissä.
- Euroopan vanerimarkkinat olivat tasapainossa vuoden 2015 alkupuoliskolla. Tuonti lisääntyi vuoden aikana ja johti viimeisellä neljänneksellä hintapaineisiin joissakin tuotesegmenteissä.



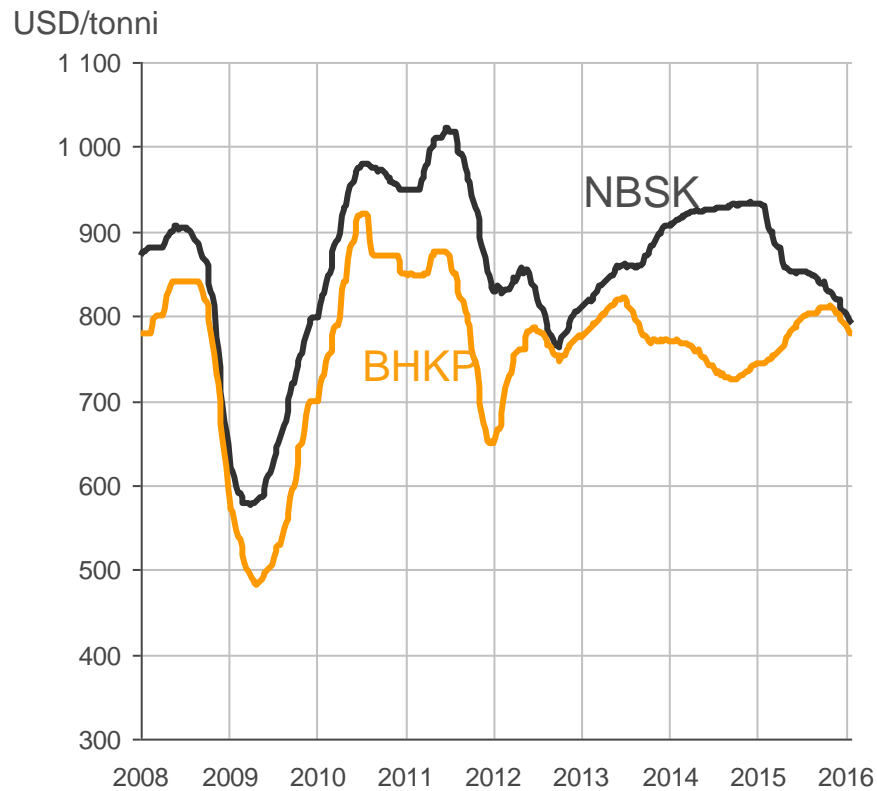
UPM

The Biofore
Company



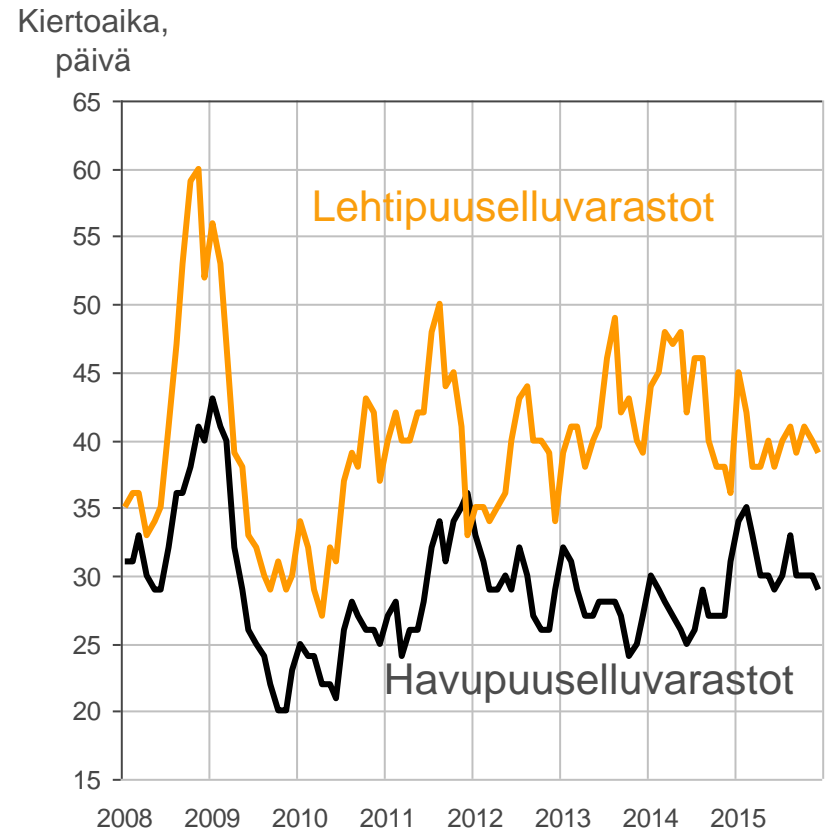
Sellumarkkinat

Q4 havupuusellun hinta oli 3 % alempi kuin Q3
Q4 lehtipuusellun hinta oli Q3 tasolla



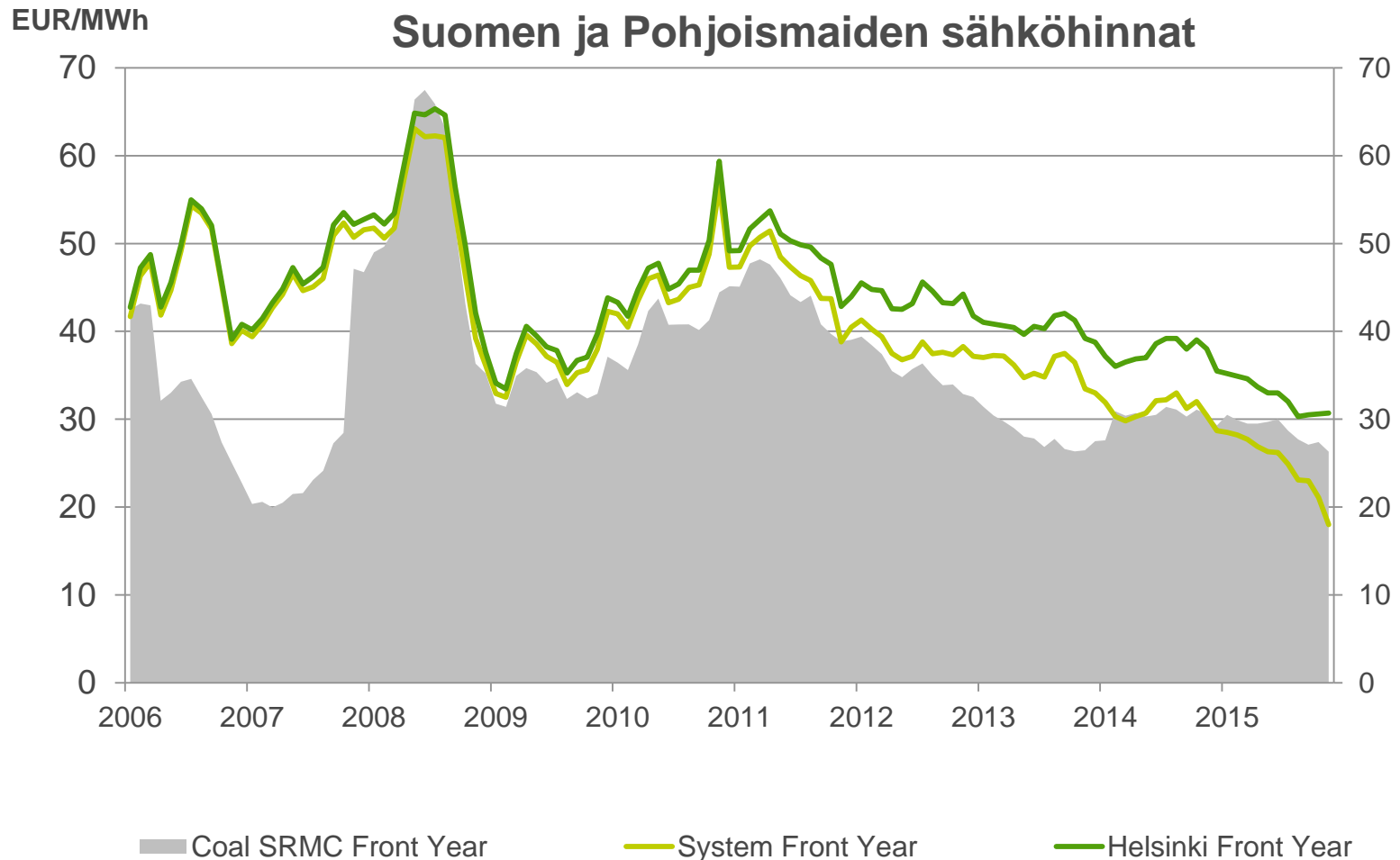
Lähteet: FOEX Indexes Ltd.

Selluvarastot



Lähde: PPC World-20 statistics

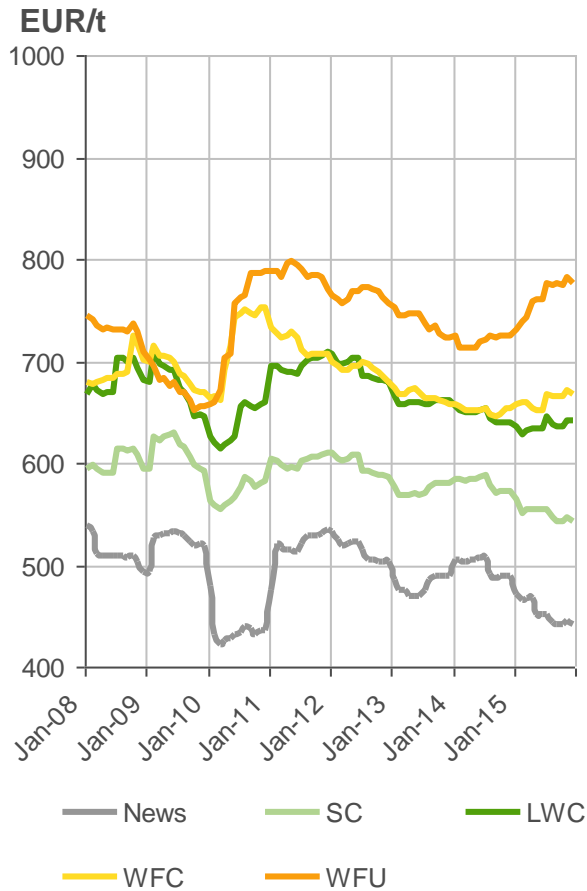
Hintakehitys pohjoismaisessa ja Helsingin sähköpörsseissä



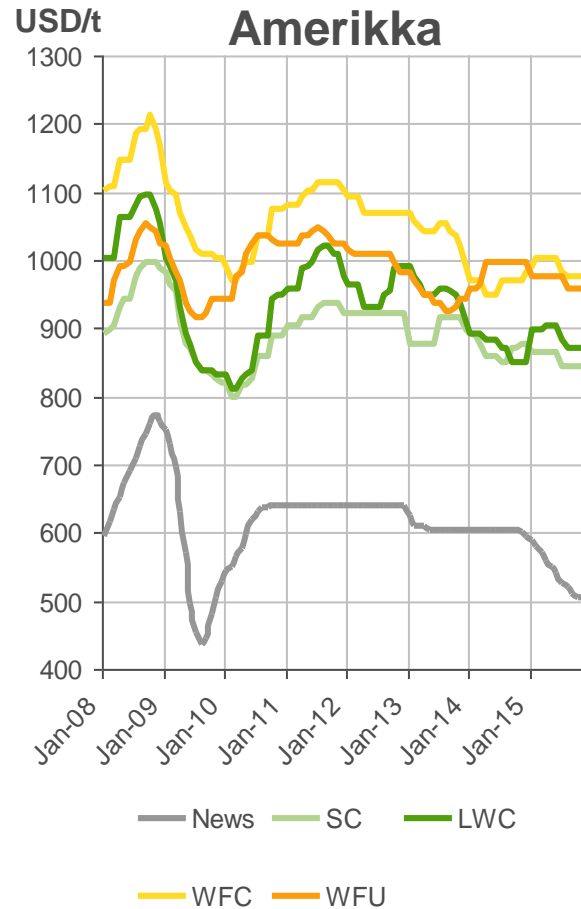
Lähde: Reuters

Graafisten papereiden hinnat

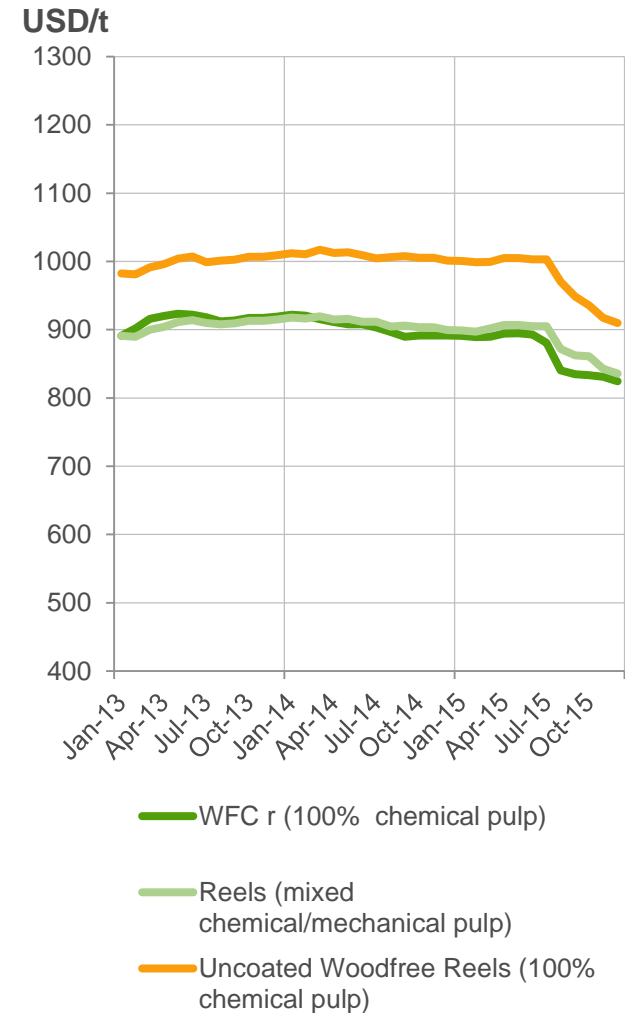
Eurooppa



Pohjois-Amerikka



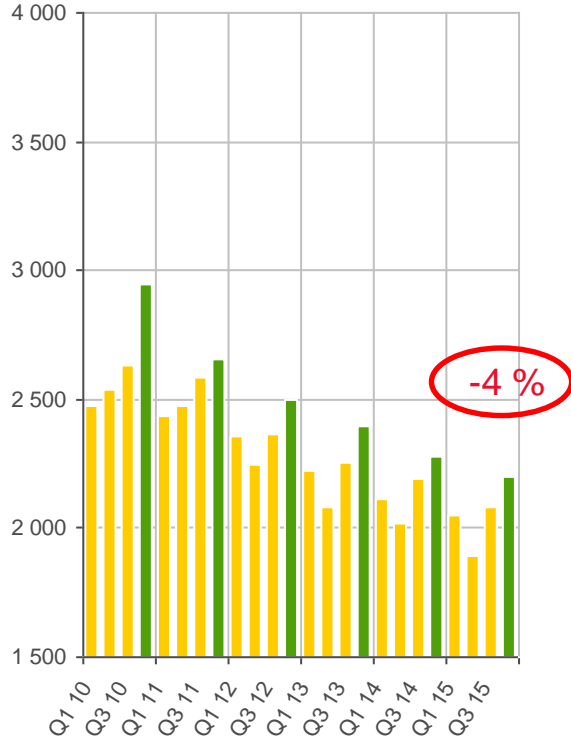
Kiina



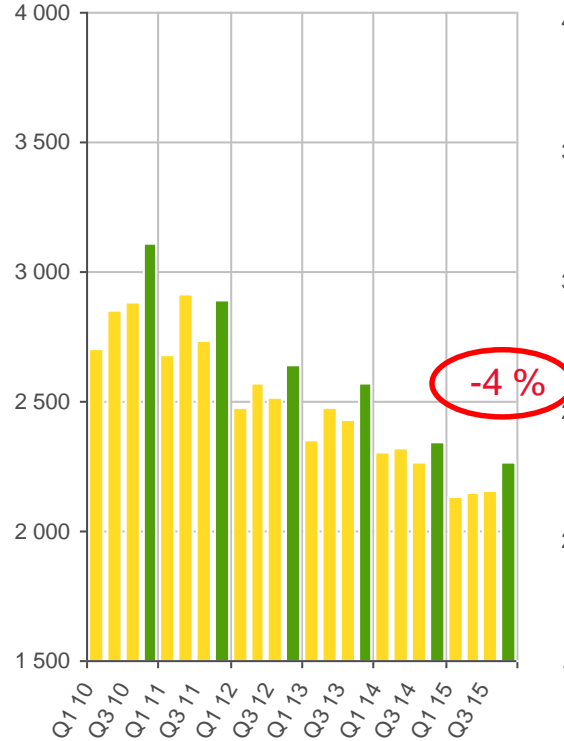
Lähteet: PPI, RISI

Graafisten papereiden kysyntä Euroopassa laski 2 % Q4 ja 4 % 2015 verrattuna edellisvuoteen

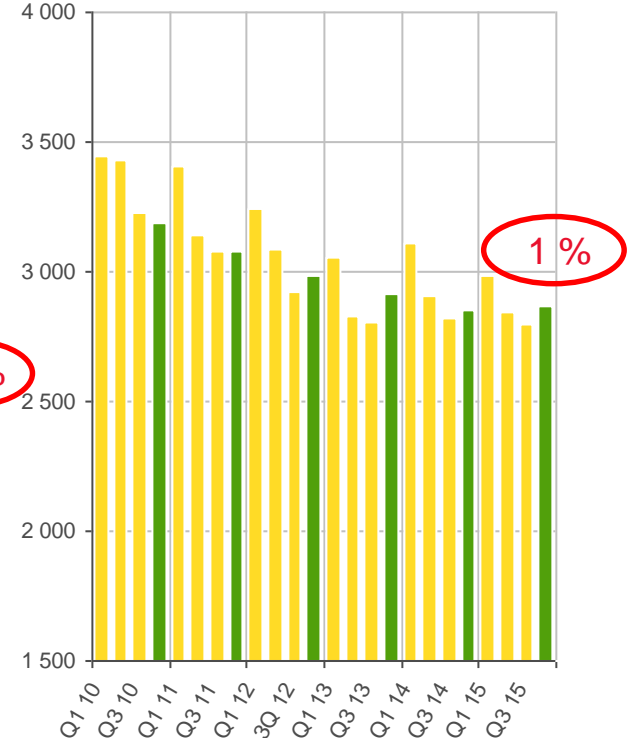
Aikakaaslehtipapereiden kysyntä
'000 tonnia Euroopassa -5 % 2015



Sanomalehtipaperin kysyntä
Euroopassa -6 % 2015



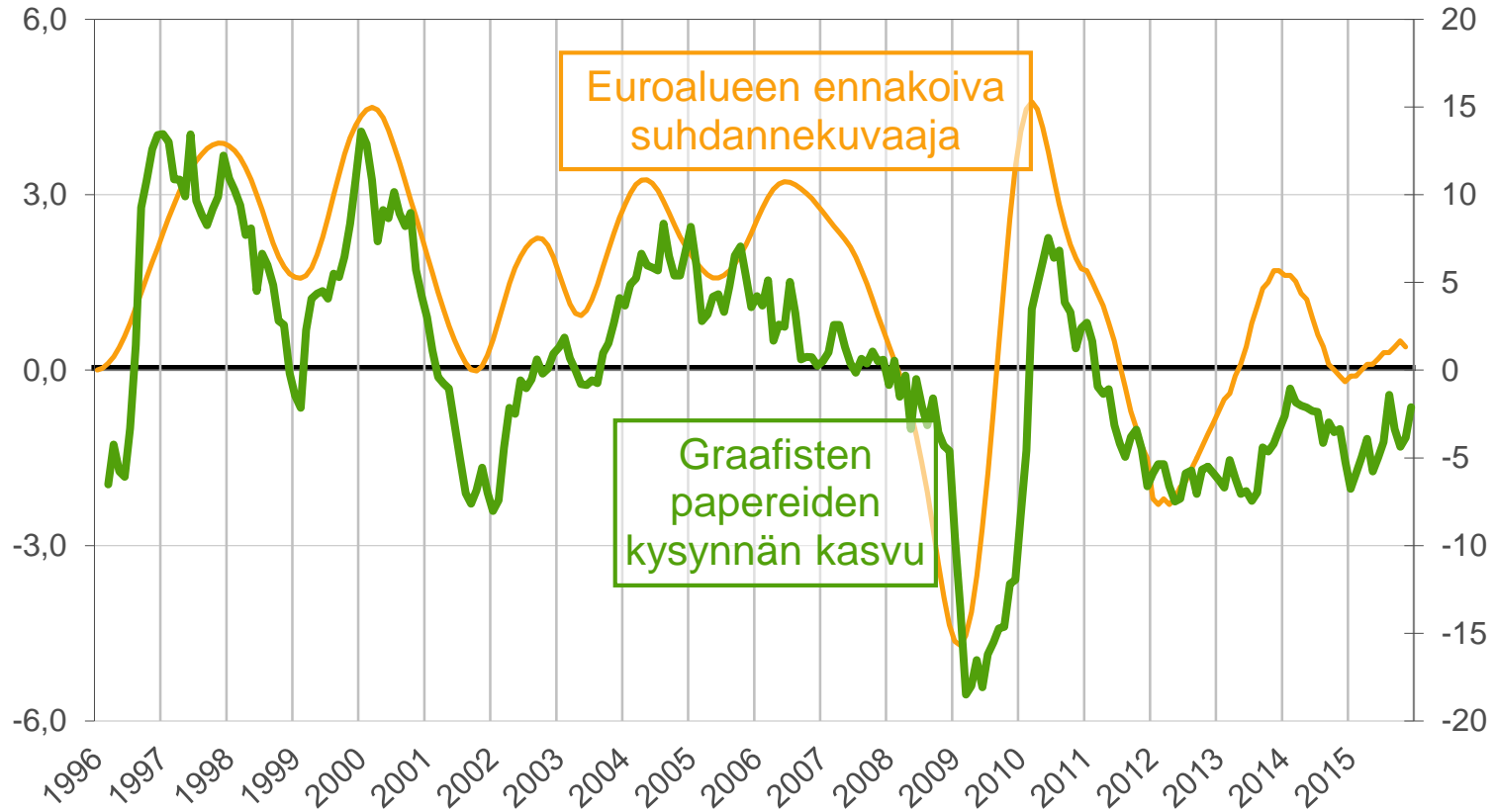
Hienopapereiden kysyntä
Euroopassa -2 % 2015





Taloukasvu Euroopassa jatkuu heikkona

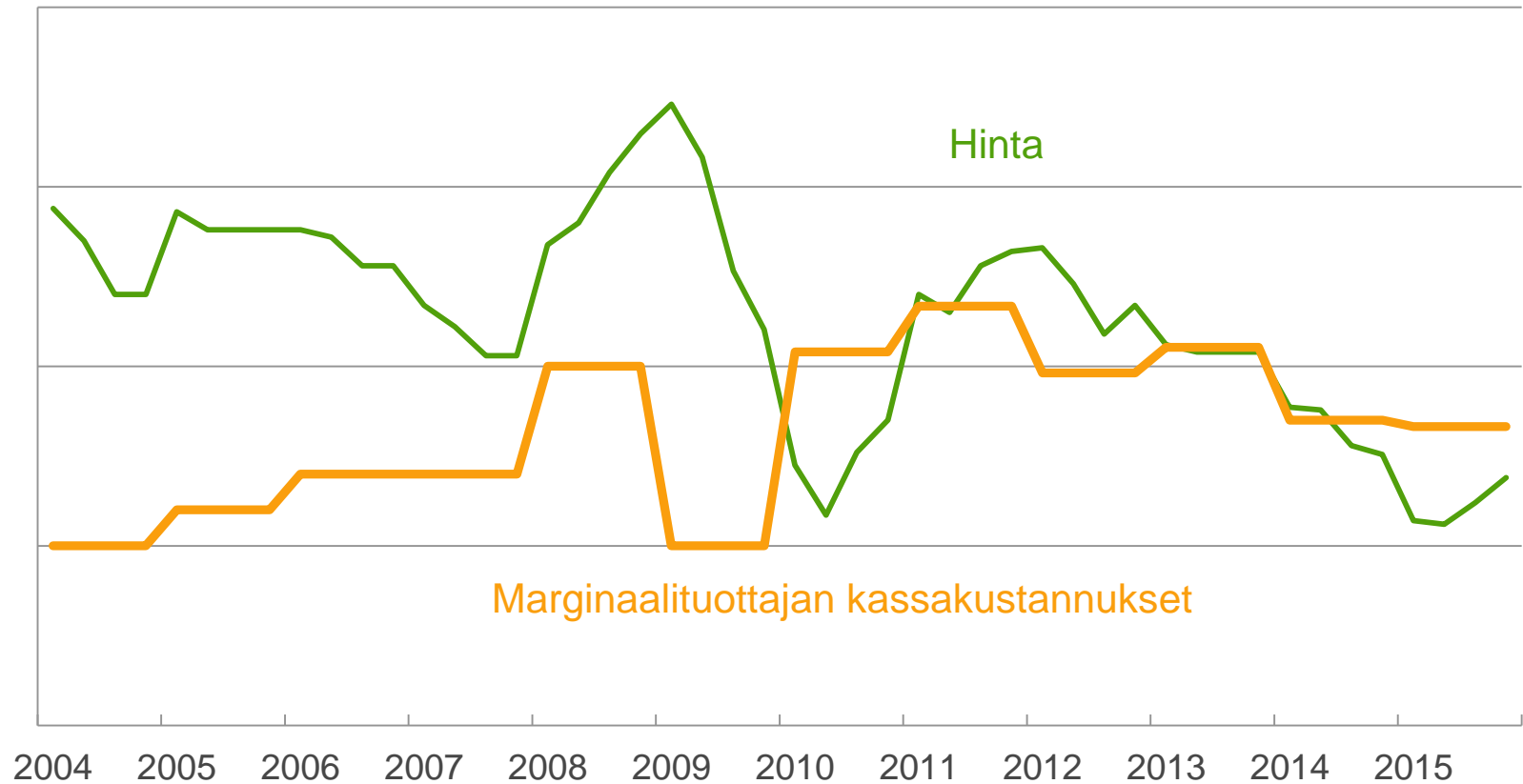
Euroalueen ennakoiva suhdannekuvaaja* (Y/Y %) Paperin kysynnän kasvu (% , liukuva 3 kk)



Lähteet: Ceciprint, Cecipine, OECD

Euroopan graafisten papereiden ylikapasiteetti näkyy marginaaleissa

EUR/tonni



Lähteet: PPI, RISI, Pöyry



UPM

The Biofore
Company