



UPM:N TILINPÄÄTÖS 2016

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
31.1.2017

Vuosi 2016 osoittaa, että yhtiössä tehdyt muutokset tuottavat tuloksia ja valmistavat tietä tulevaisuuteen

- **Erottuva, ketterä liiketoimintamalli**
 - Liiketoiminta-alueiden markkinalähtöisyys, kasvu ja kilpailukyky
 - Konsernietujen hyödyntäminen
- **Hallittu pääoman allokointi**
 - Tuottolähtöiset kasvuinvestoinnit
 - Toimialallamme johtava tase
- **Jatkuvan parantamisen -ohjelmat**
 - Muuttuvat ja kiinteät kustannukset, turvallisuus, vaatimustenmukaisuus, käyttöpääoma
 - Koneiden tehokas käyttö, ml. uudelleenjärjestelyt

Tämän päivän UPM on suuntautunut tuloskasvuun.
Se on kykenevä ja taloudellisesti vahva.



2016: ennätysellisen vahva tulosvuosi

2016 verrattuna 2015:

Liikevaihto

9 812 milj. euroa  -3 %

EBITDA

1 560 milj. euroa  +210 milj.

Vertailukelpoinen liikevoitto

1 143 milj. euroa  +227 milj.

Vertailukelpoinen EPS

1,65 euroa  +0,27

Vertailukelpoinen ROE

10,9 %  +1,4 yks.

Liiketoiminnan rahavirta

1 686 milj. euroa  +501 milj.

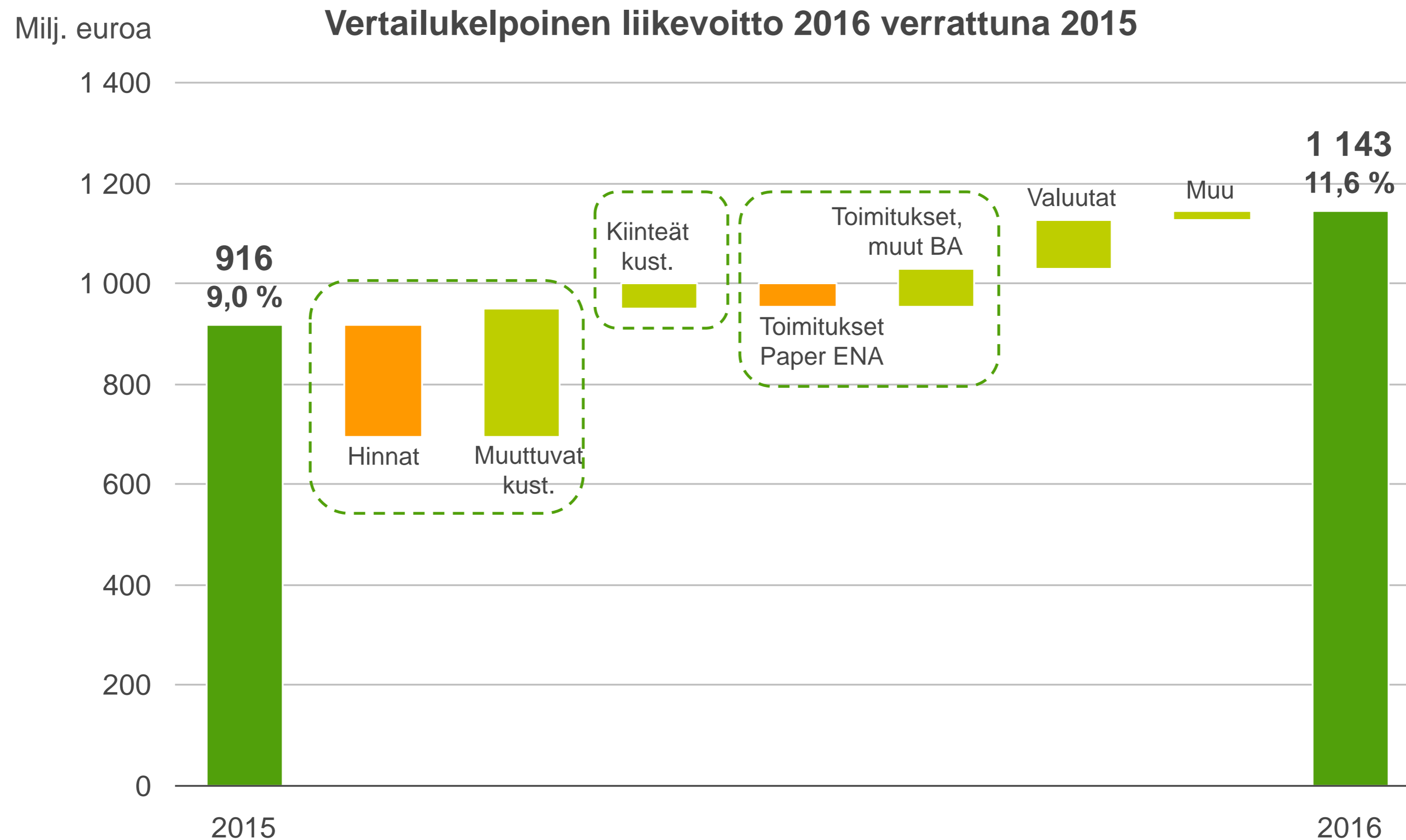
Nettovelka

1 131 milj. euroa  -969 milj.

Nettovelka / EBITDA

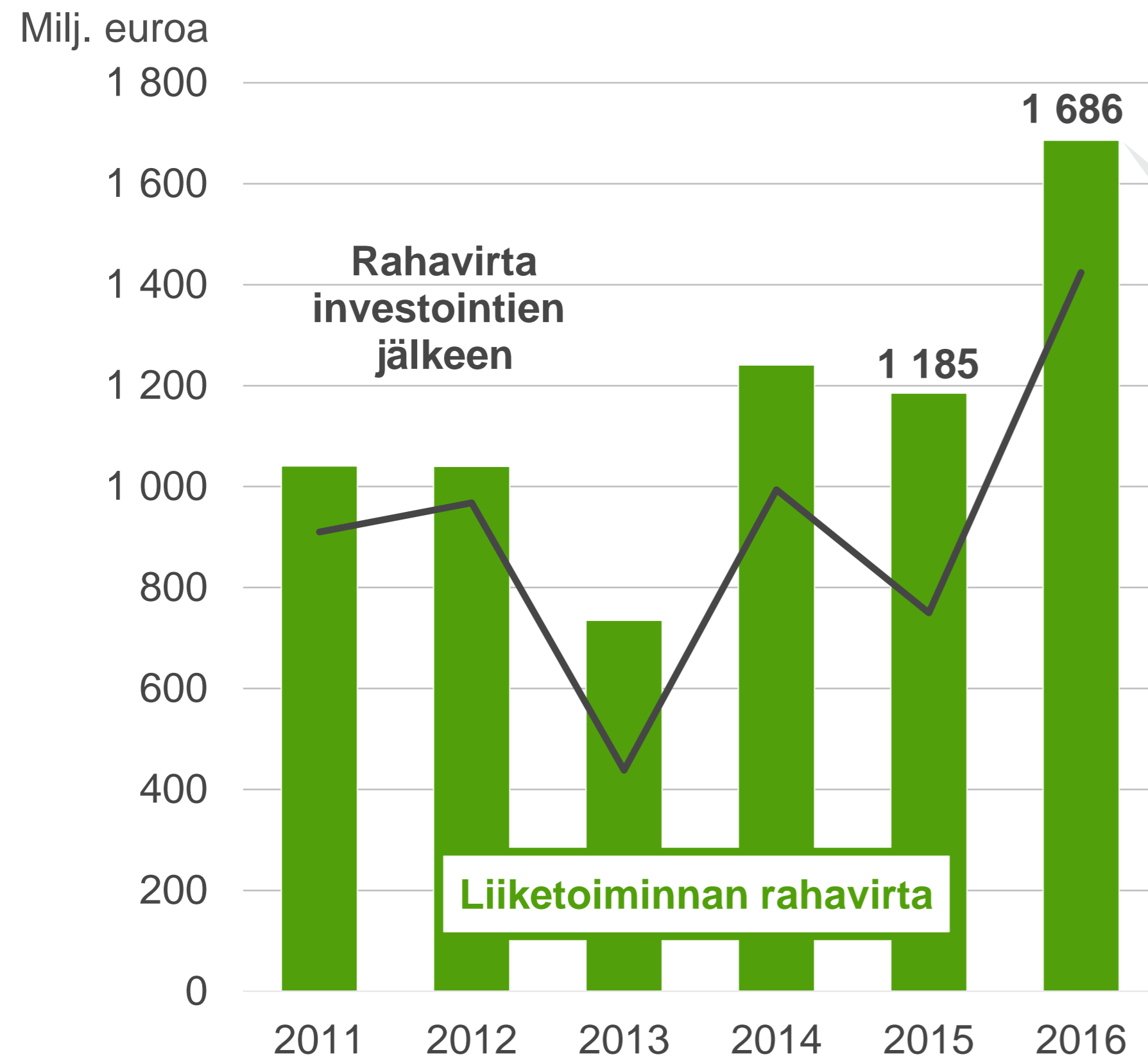
0,73x  -0,83x

Kasvuhankkeet vaikuttivat tulokseen merkittävästi, ja toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi tuottivat tulosta



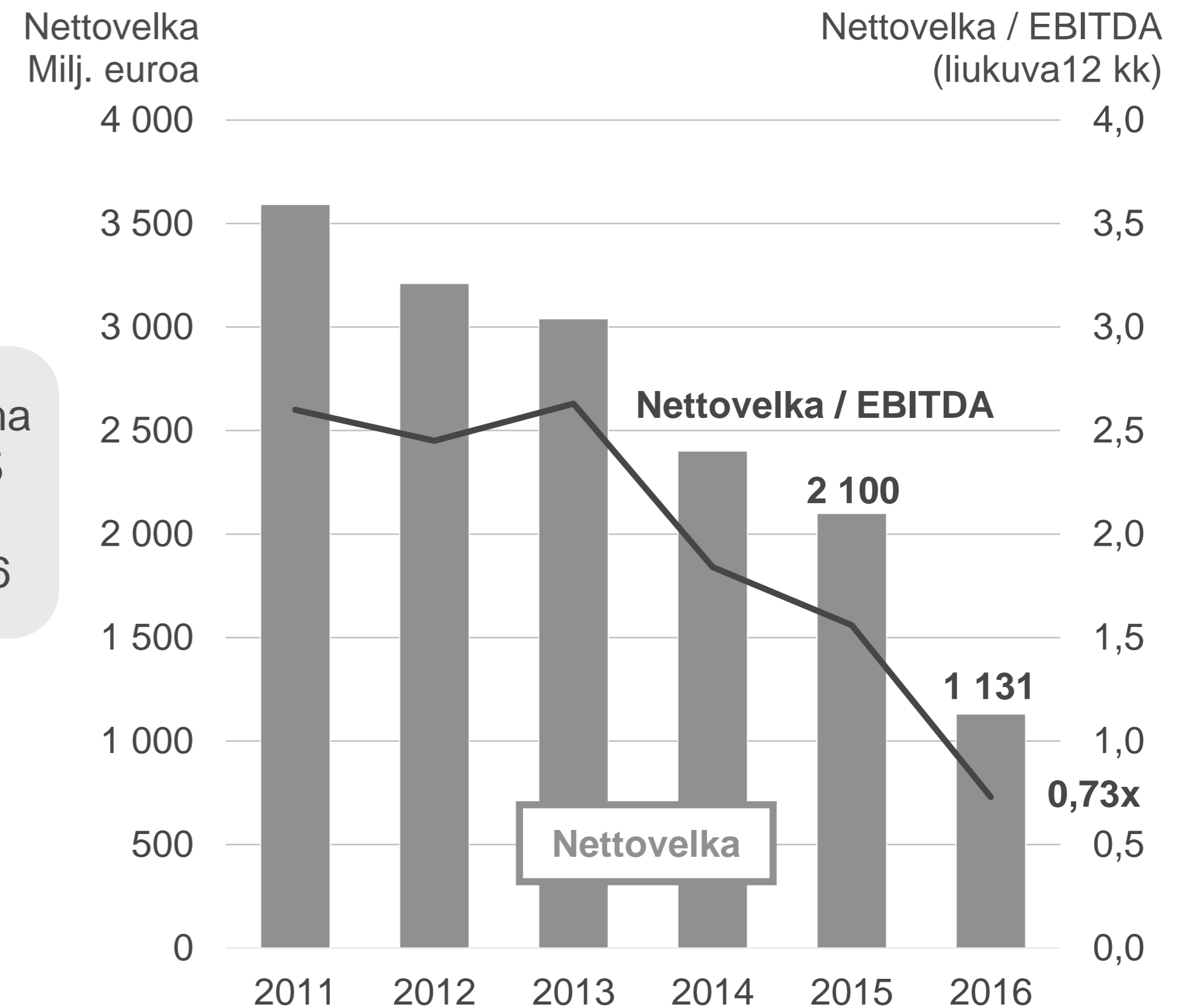
Ennätyksellisen vahva rahavirta ja tase

Liiketoiminnan rahavirta



Käyttöpääoma pieneni 195 miljoonalla eurolla 2016

Nettovelka



Osinkoehdotus



Osinkopolitiikka

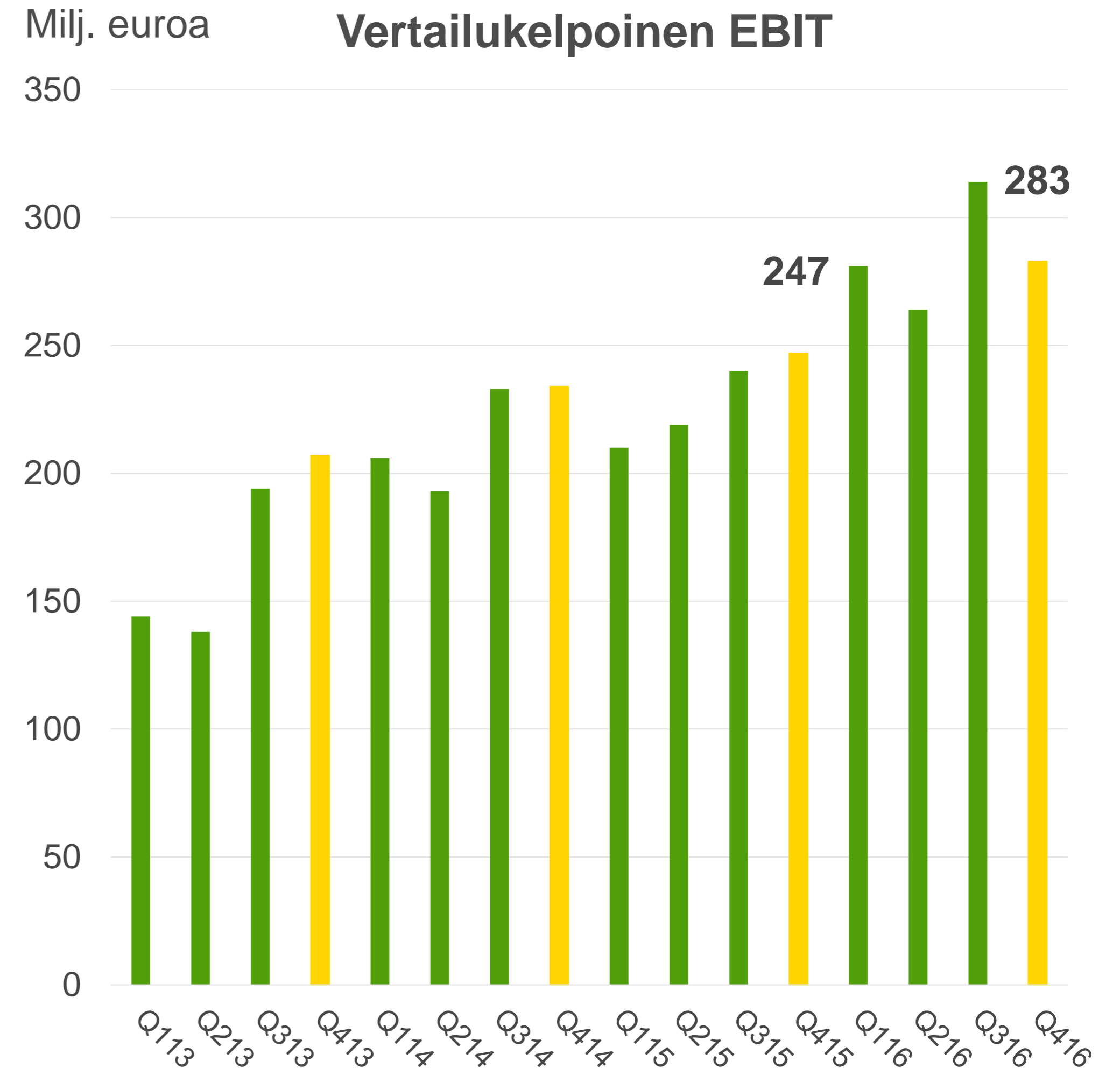
- UPM:n tavoitteena on maksaa houkutteleva osinko, 30-40 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti

Hallituksen osinkoehdotus 2016

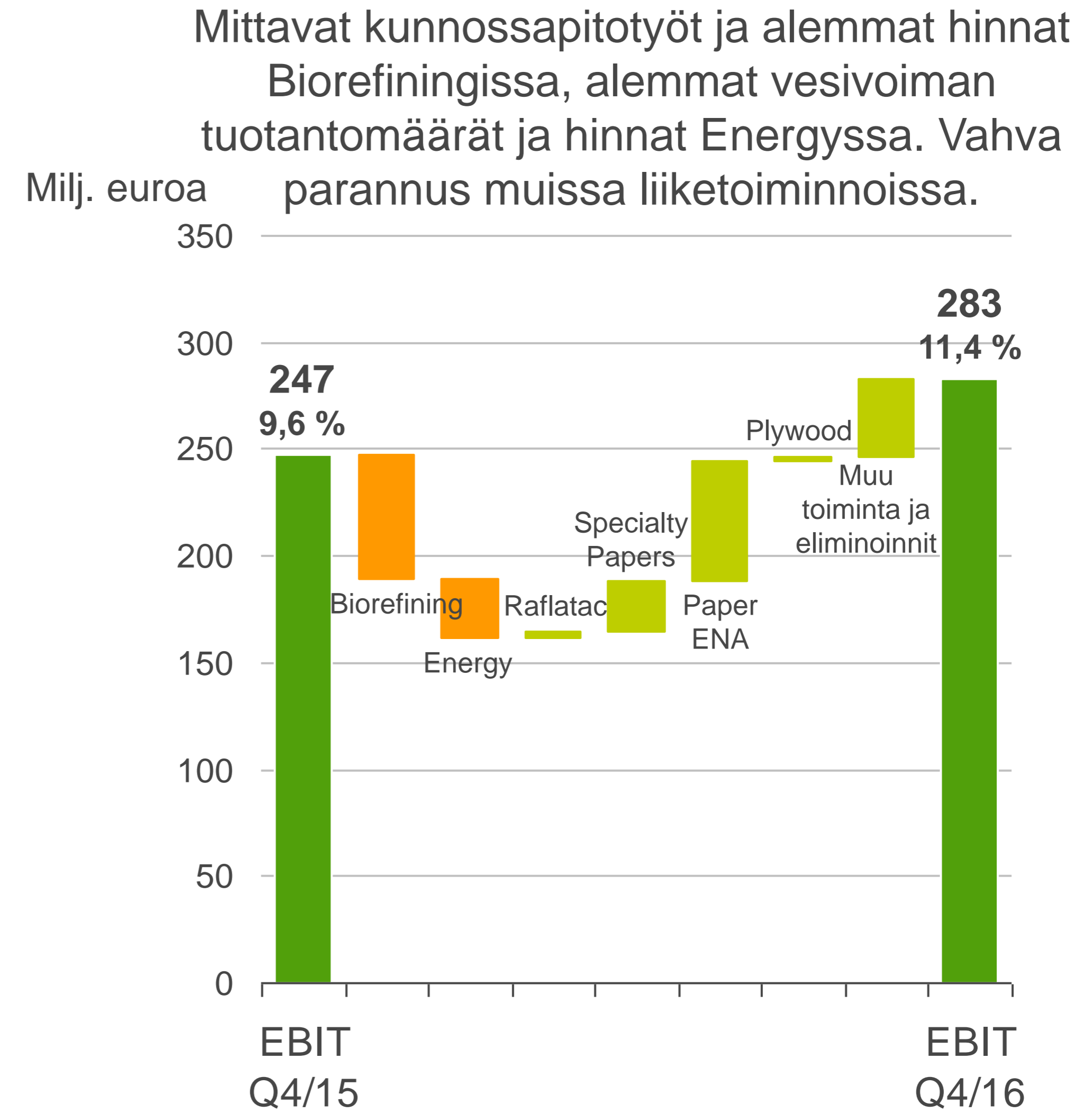
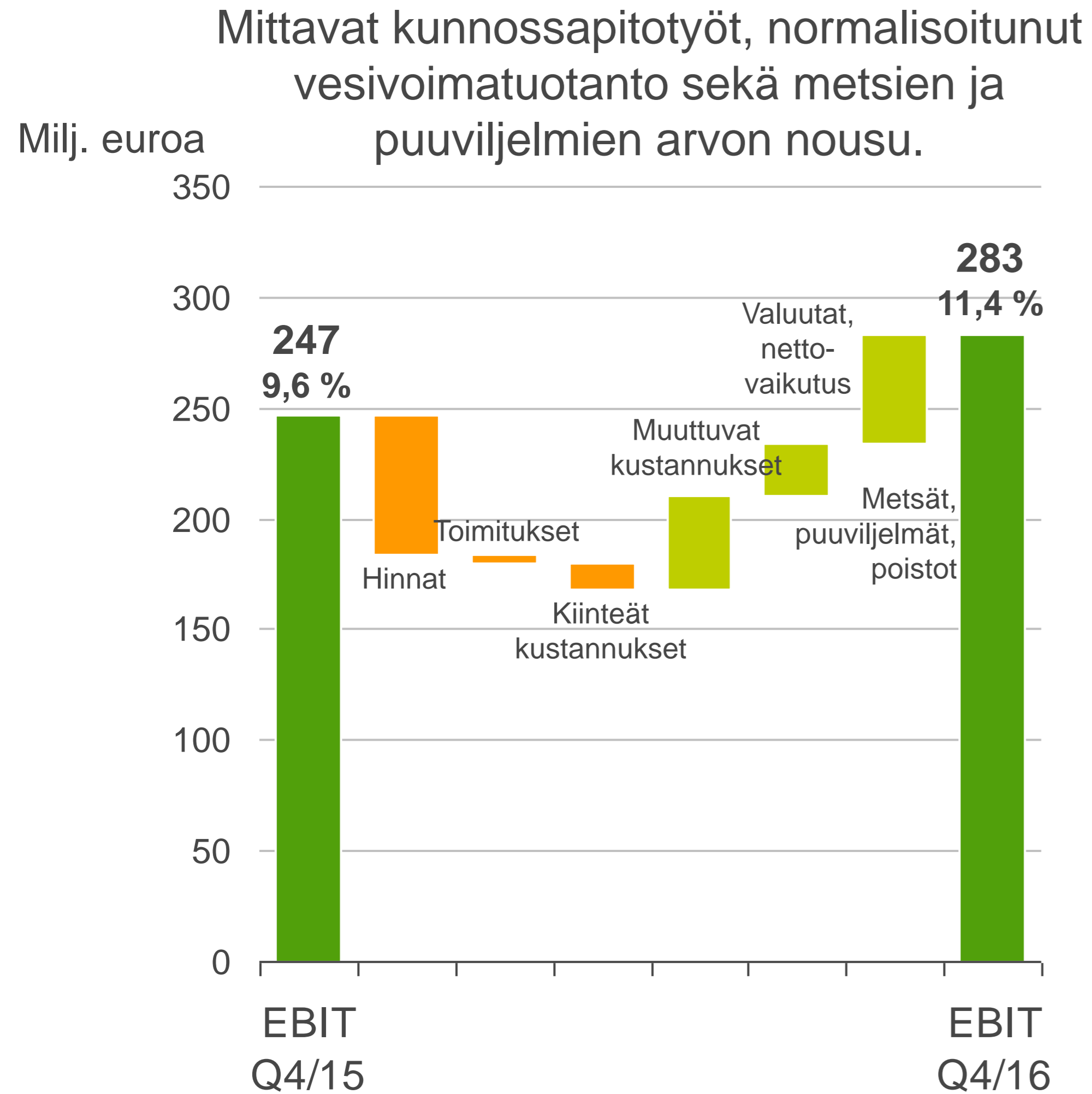
- 0,95 (0,75) euroa osaketta kohti
- 30 % liiketoiminnan rahavirrasta 1 686 milj. euroa vuonna 2016

Q4: Hyvä tulos

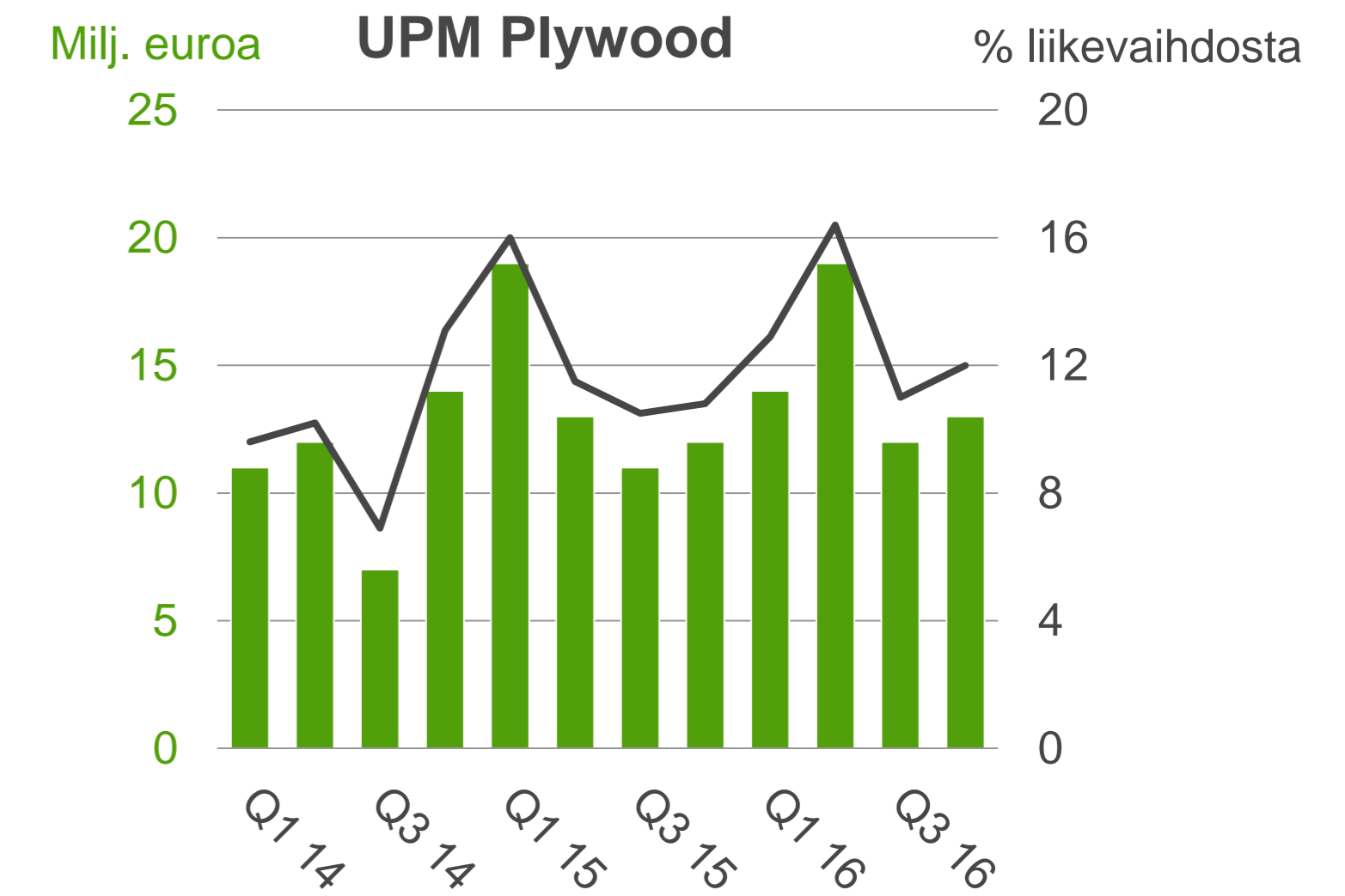
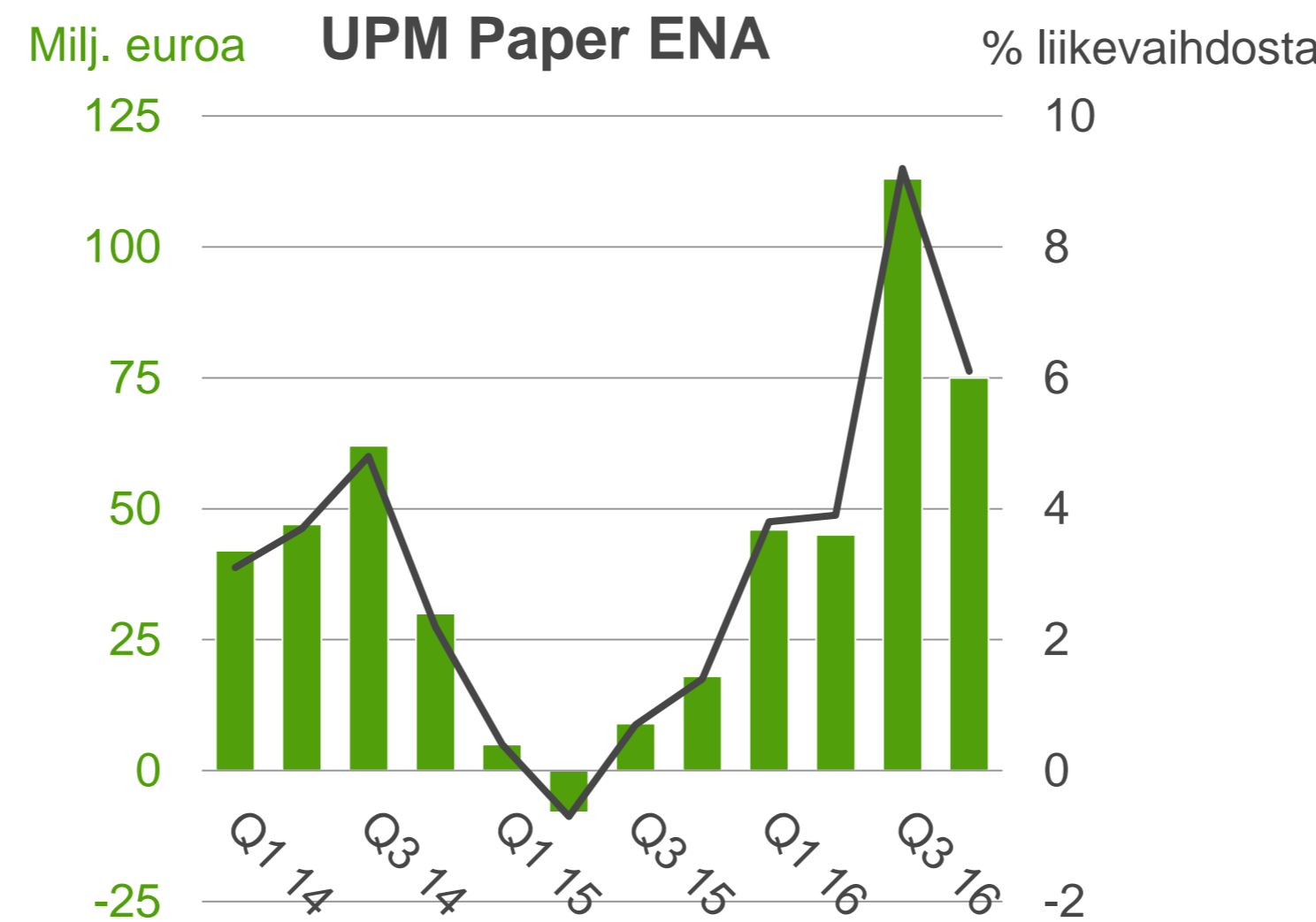
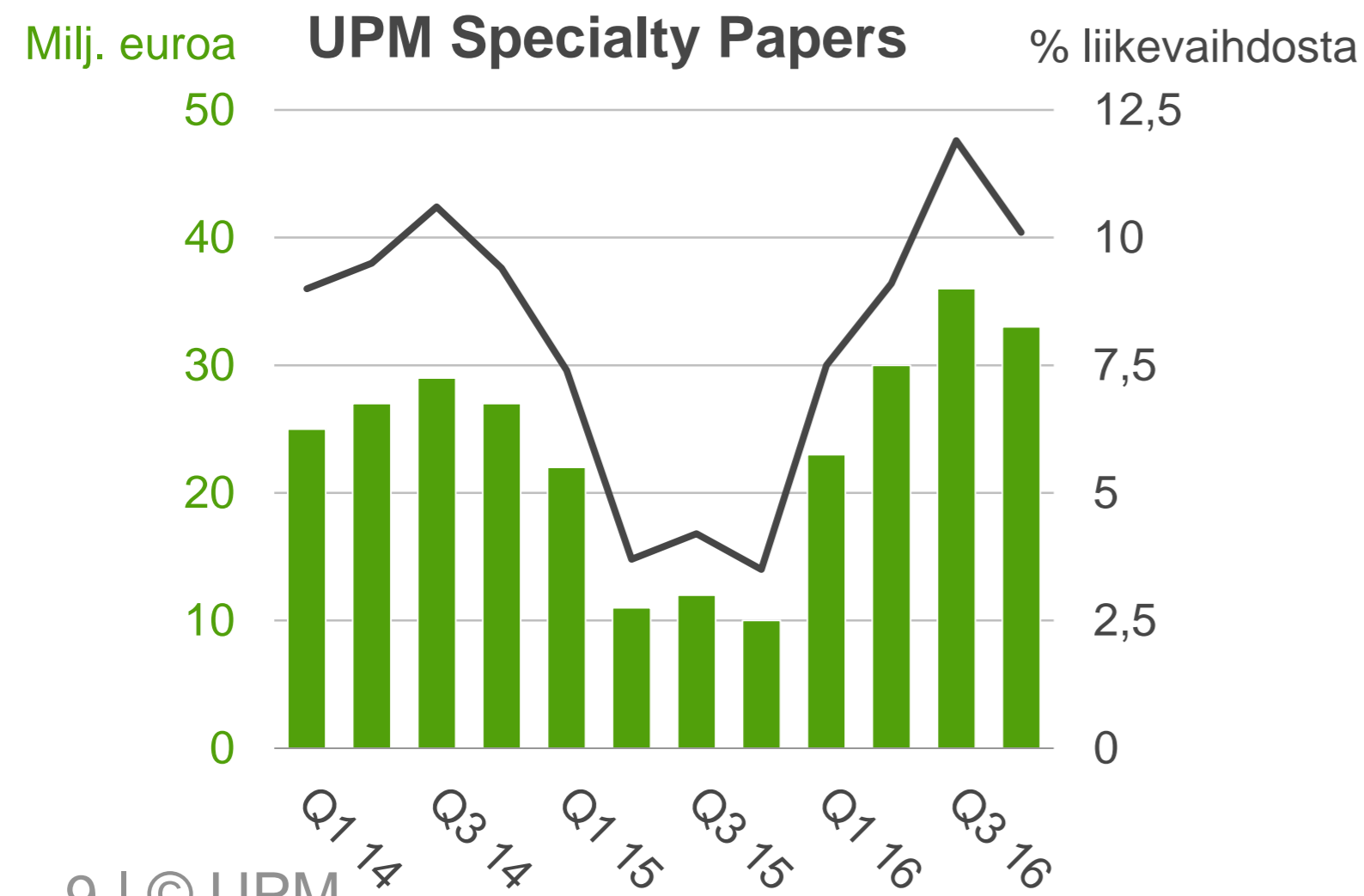
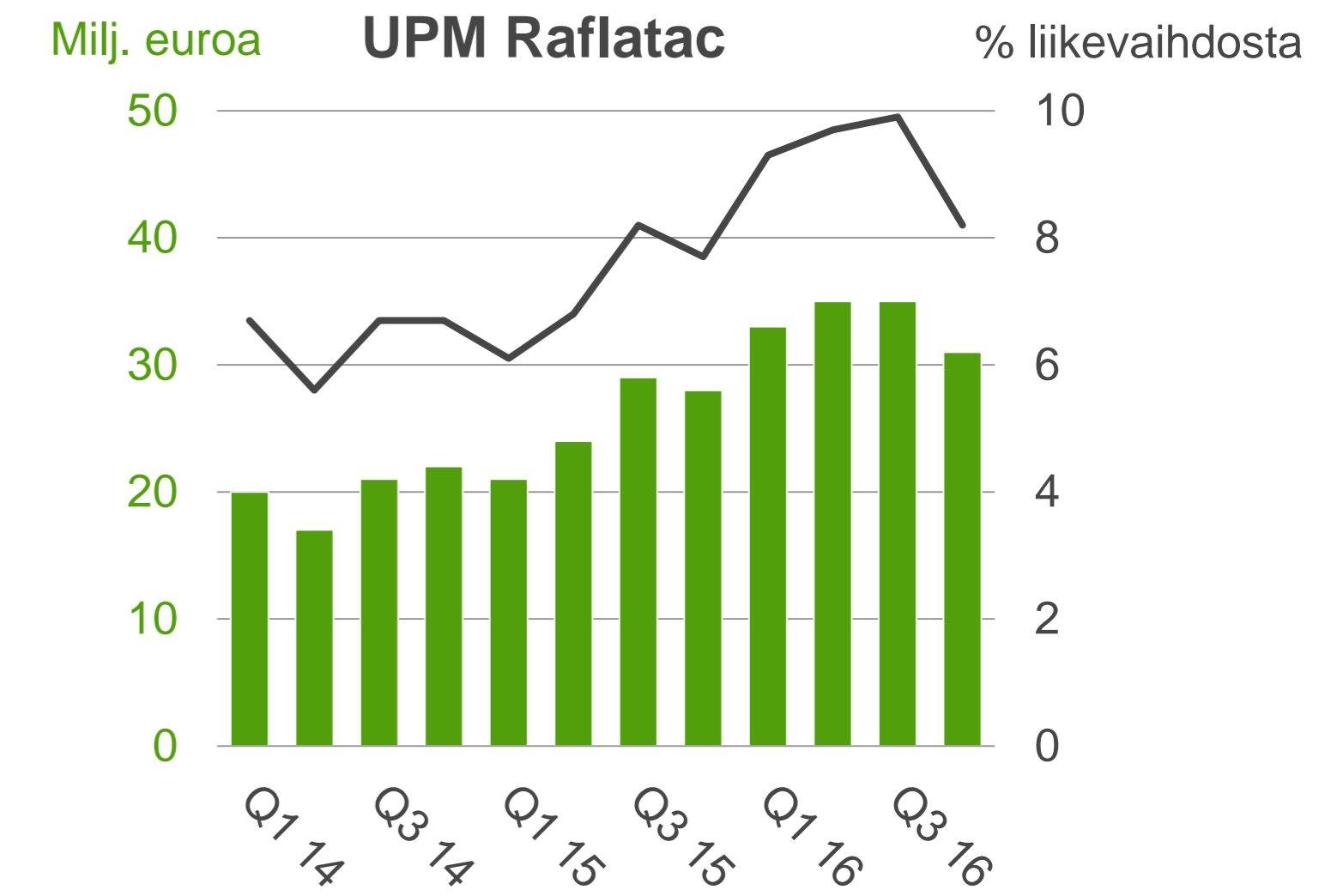
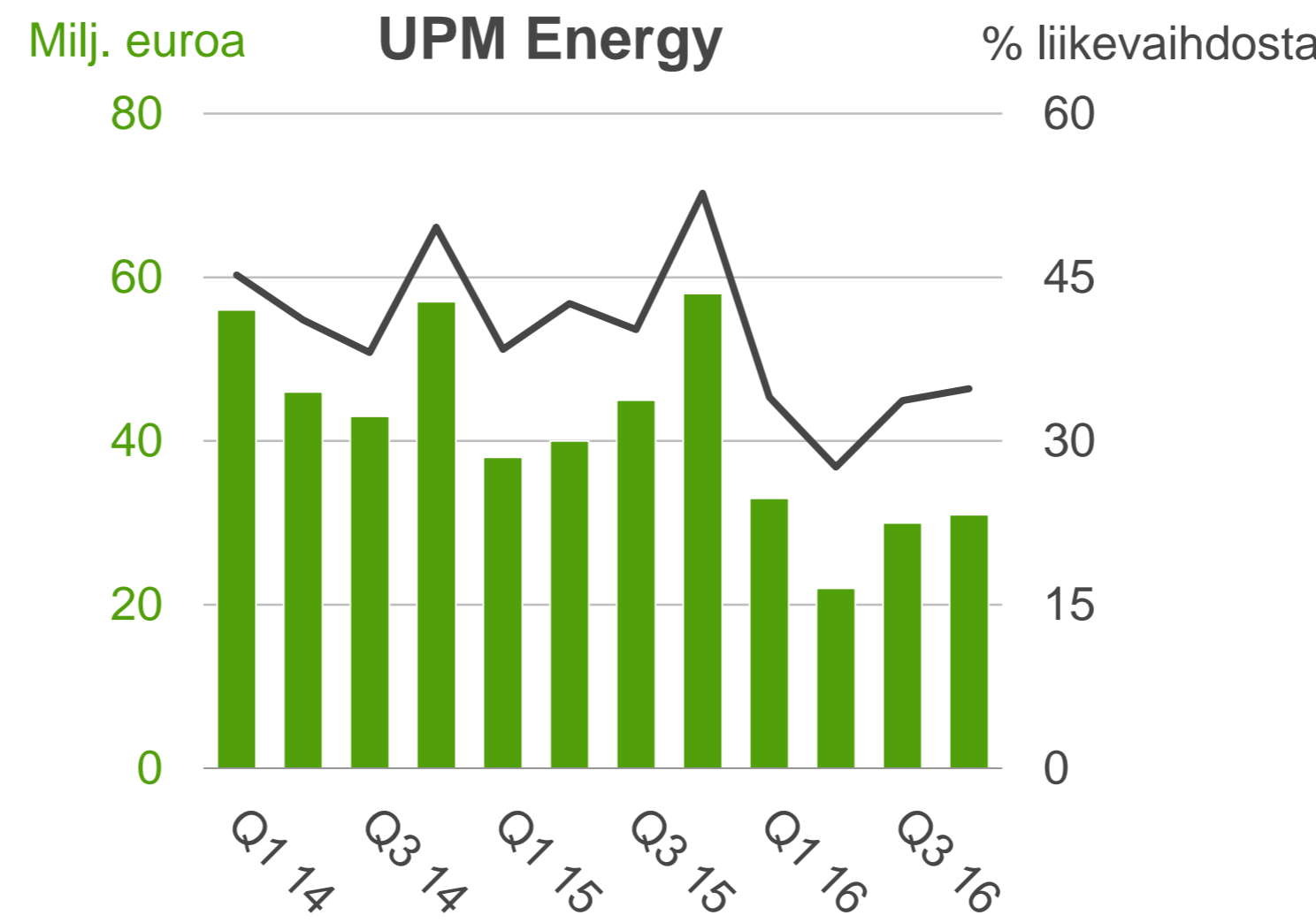
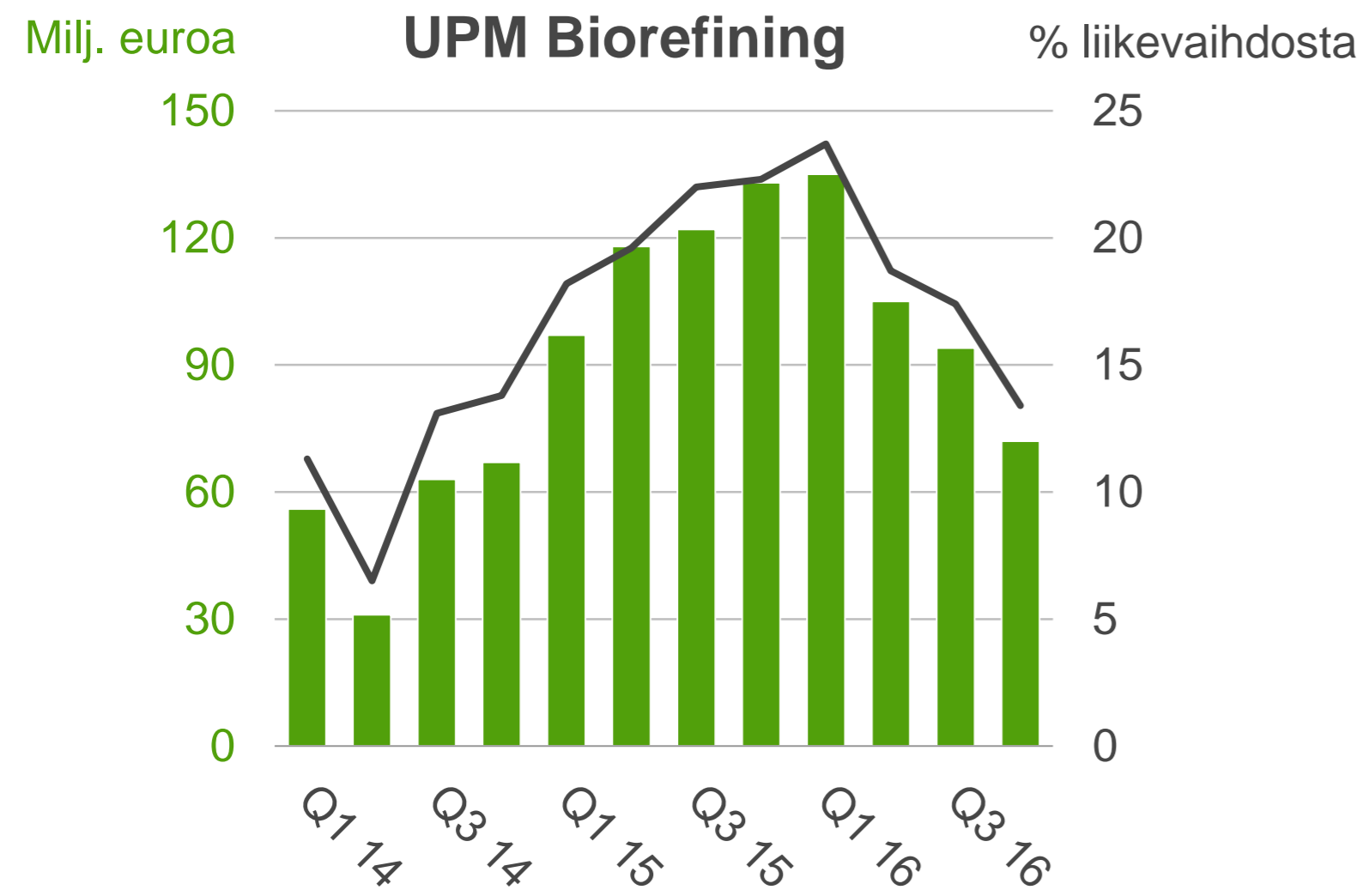
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 15 % 283 (247) milj. euroon
 - Mittavat kunnossapitotyöt, varsinkin UPM Biorefining -liiketoiminta alueella
 - Vesivoimatuotanto laski normaalille tasolle
 - Tulosparannusta muissa liiketoiminnoissa
 - Kasvuhankkeet ja toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi tuottivat tulosta
 - Metsien ja puuviljelmien arvo nousi
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 405 (390) milj. euroa



Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2016 verrattuna Q4 2015



Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



Näkymät vuodelle 2017

- UPM:n kannattavuus parani merkittävästi vuonna 2016 ja sen odotetaan pysyvän hyvällä tasolla vuonna 2017.
- Kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa ja kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella. Kohdennettujen kasvuhankkeiden myönteinen vaikutus UPM:n tulokseen jatkuu asteittain.
- Viime vuosien deflatorisen toimintaympäristön jälkeen kustannusinflaation odotetaan kääntyvän lievään nousuun vuonna 2017. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten laskemiseksi, millä lievitetään inflaation vaikutuksia.
- Vuoden 2017 alussa sellun hinnat ovat alemmat ja vesivoimatilanne heikompi kuin vuoden 2016 alussa.

UPM tähtää entistä korkeammalle uusilla pitkän aikavälin taloudellisilla tavoitteilla

UPM on uudistanut pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet:

- Liiketoiminta-alueiden tuottotavoitteita on nostettu
- Vertailukelpoisen liikevoiton kasvu on lisätty uudeksi konsernitason tavoitteeksi
- Vertailukelpoisen oman pääoman tuoton tavoitetta on nostettu
- Uusi, nettovelan ja EBITDAn suhteeseen perustuva velkaantuneisuuspolitiikka
- Rahavirtaan perustuva osinkopolitiikka säilyy ennallaan.



Uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Liiketoiminta-alueiden tuotot

Korkeammat tuottotavoitteet
kullekin liiketoiminta-alueelle

**Sijoitetun pääoman tuotto,
Vapaa rahavirta / sijoitettu pääoma**

Konsernin tulokasvu

Tulokasvu kohdennetun myynnin
kasvun ja paremman kannattavuuden
kautta

Vertailukelpoinen liikevoitto

Pääomarakenne ja osinkotuotto

Tehokas pääomarakenne, investment grade
-luottoluokitus ja houkutteleva kokonaistuotto
osakkeenomistajille

**Nettovelka / EBITDA
Oman pääoman tuotto %
Osinkopolitiikka**



Uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

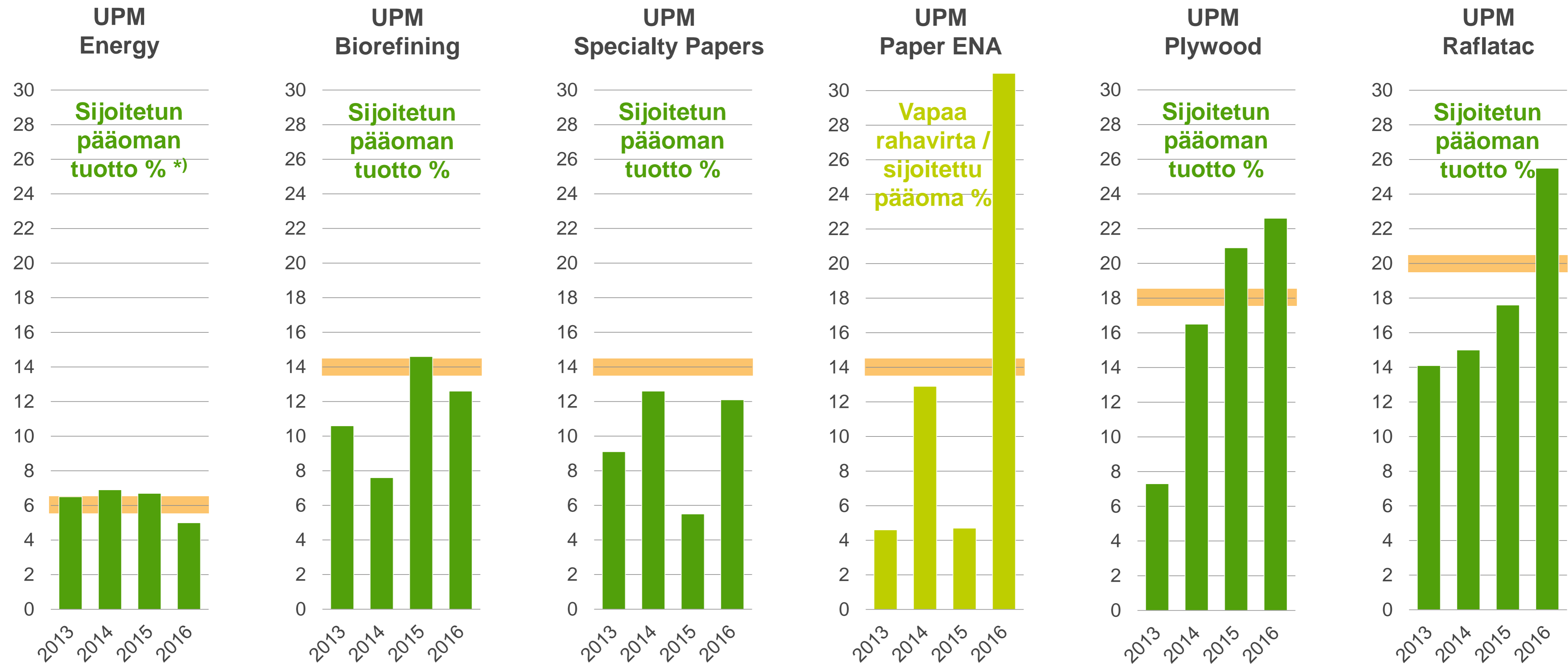
Liiketoiminta-alueiden tavoitteet

Liiketoiminta-alue	Tuottotavoite
UPM Energy	Sijoitetun pääoman tuotto 6 %
UPM Biorefining	Sijoitetun pääoman tuotto 14 %
UPM Specialty Papers	Sijoitetun pääoman tuotto 14 %
UPM Paper ENA	Vapaa rahavirta / sijoitettu pääoma 14 %
UPM Plywood	Sijoitetun pääoman tuotto 18 %
UPM Raflatac	Sijoitetun pääoman tuotto 20 %

Konsernitason tavoitteet

- **Vertailukelpoisen liikevoiton kasvu** kohdennetun myynnin kasvun ja paremman kannattavuuden kautta
- **Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto: 10 %**
- **Nettovelka / EBITDA:** noin 2x tai alle
- **Osinkopolitiikka:** 30-40 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti

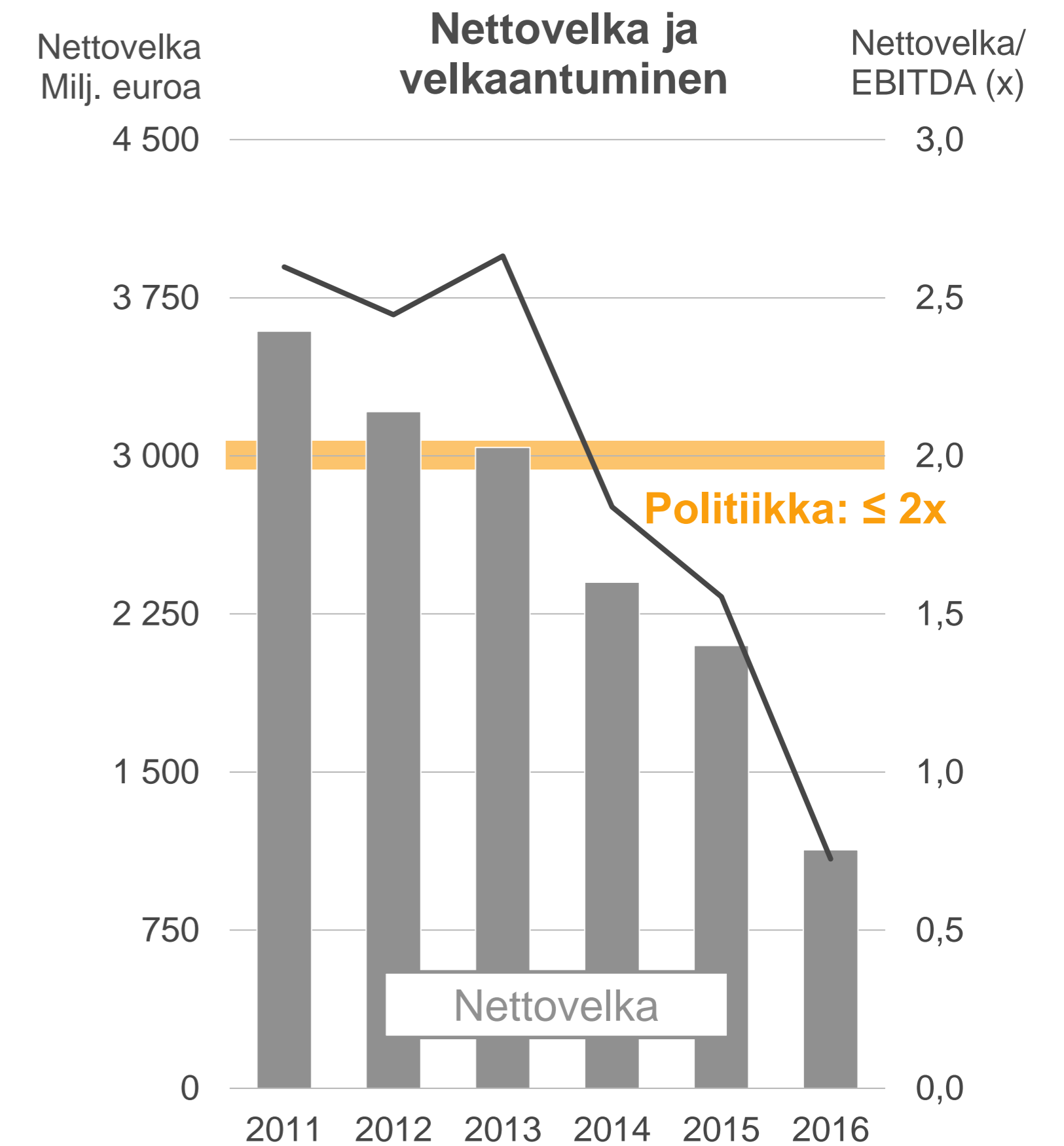
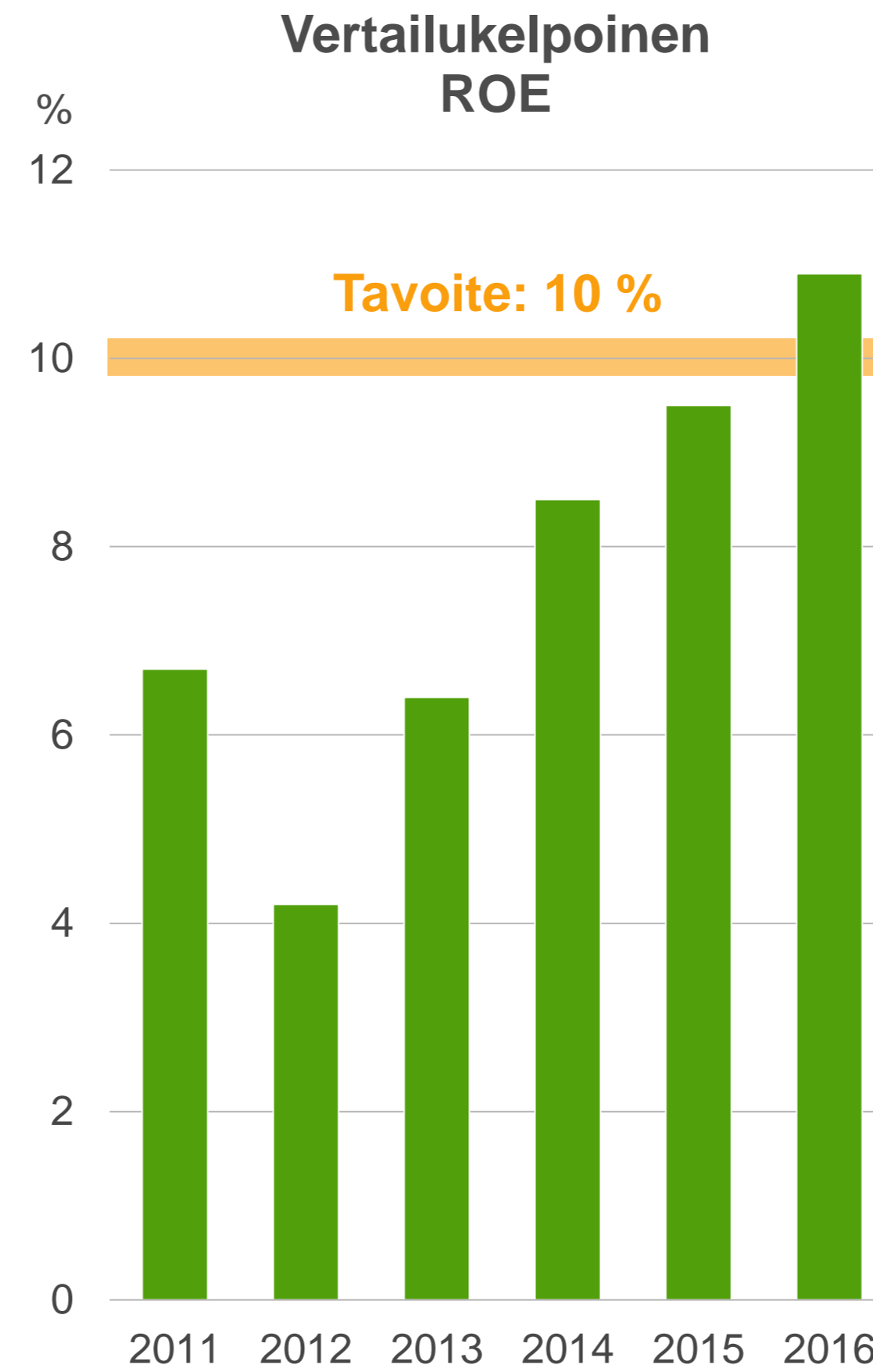
Liiketoiminta-alueiden uudet pitkän aikavälin tavoitteet verrattuna toteumaan



*) UPM Energyn osakkuudet arvoitettu käypään arvoon

Pitkän aikavälin tuottotavoite

UPM:n taloudellinen kehitys



Vertailukelpoiset luvut vuosille 2015 ja 2014, aiemmat vuodet ilman kertaluonteisia eriä

Yhteenveto

- Vuosi 2016 oli ennätysellisen vahva tulosvuosi ja osoittaa, että yhtiössä tehdyt muutokset tuottavat tuloksia.
- Hallitus ehdottaa osinkoa 0,95 (0,75) euroa osaketta kohti.
- UPM tähtää entistä korkeammalle uusilla pitkän aikavälin taloudellisilla tavoitteilla.





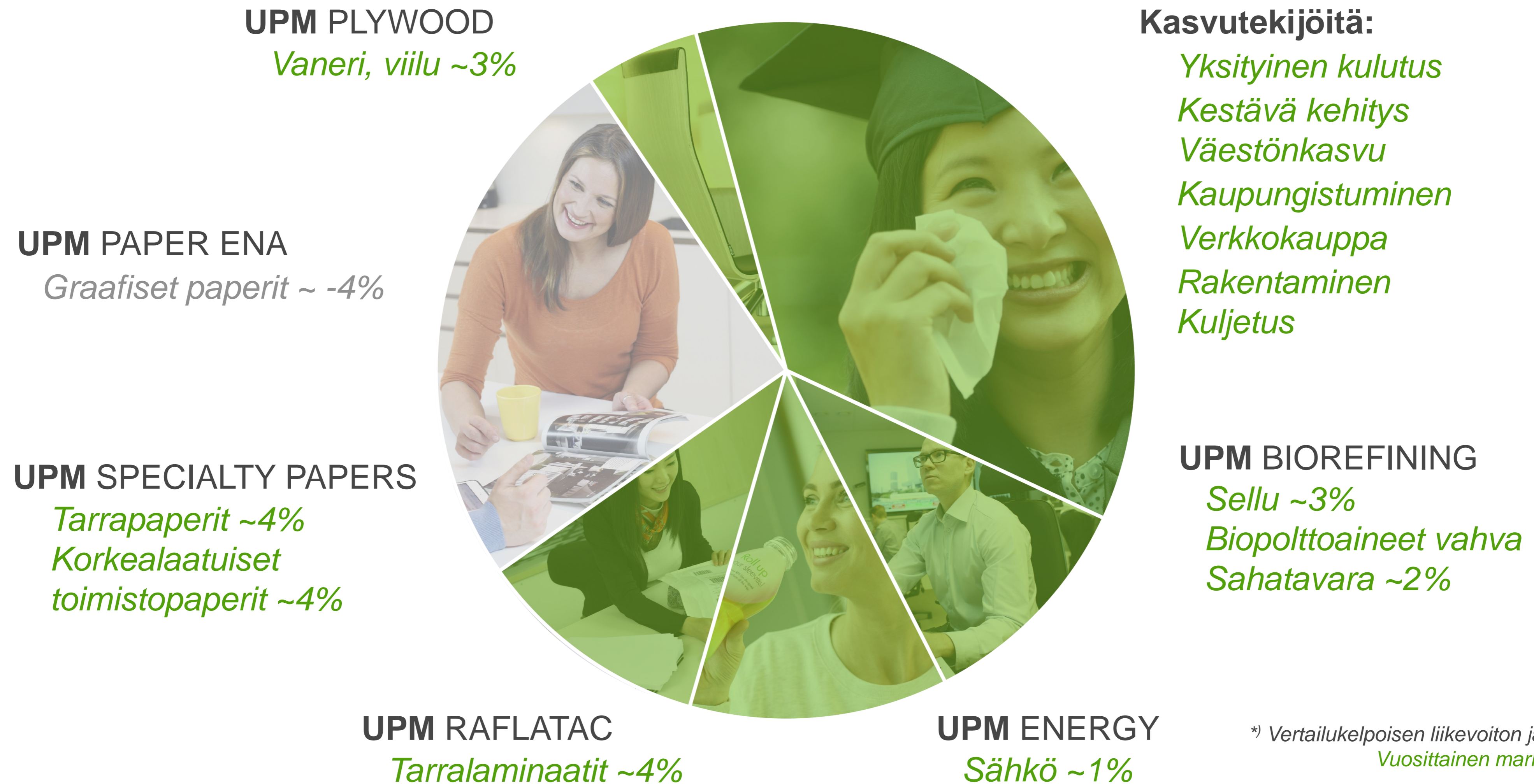
UPM

The Biofore
Company

UPM:n liiketoimintaportfolio tänään *)

Kilpailukykyiset liiketoiminnot, vahvat markkina-asetat

Toimivat selvästi kasvavilla markkinoilla



*) Vertailukelpoisen liikevoiton jakauma 2016.
Vuosittainen markkinakasvu, %

Markkinakysyntä pääosin suotuisa 2016

Kasvava kysyntä

- Sellu
- Kehittyneet biopolttoaineet
- Tarralaminaatit
- Tausta- ja pintapaperit, joustopakkauspaperit
- Toimistopaperit Aasiassa
- Vaneri
- Sahatavara
- Sähkö

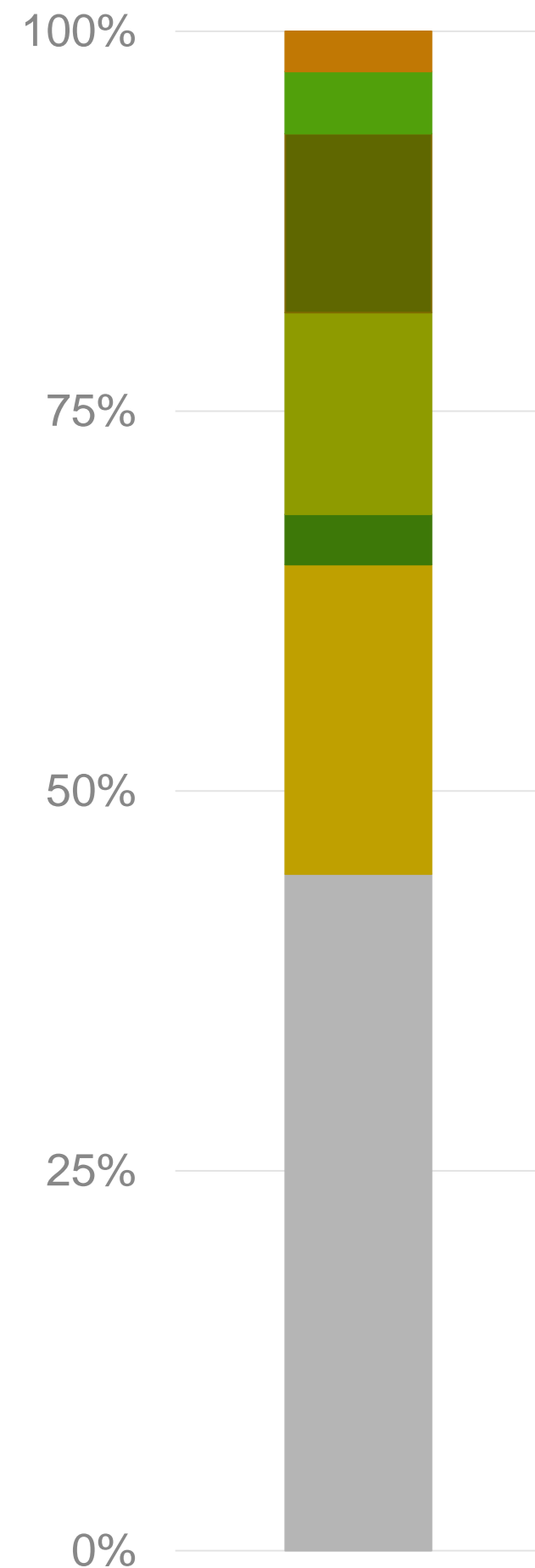
Laskeva kysyntä

- Graafiset paperit Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa

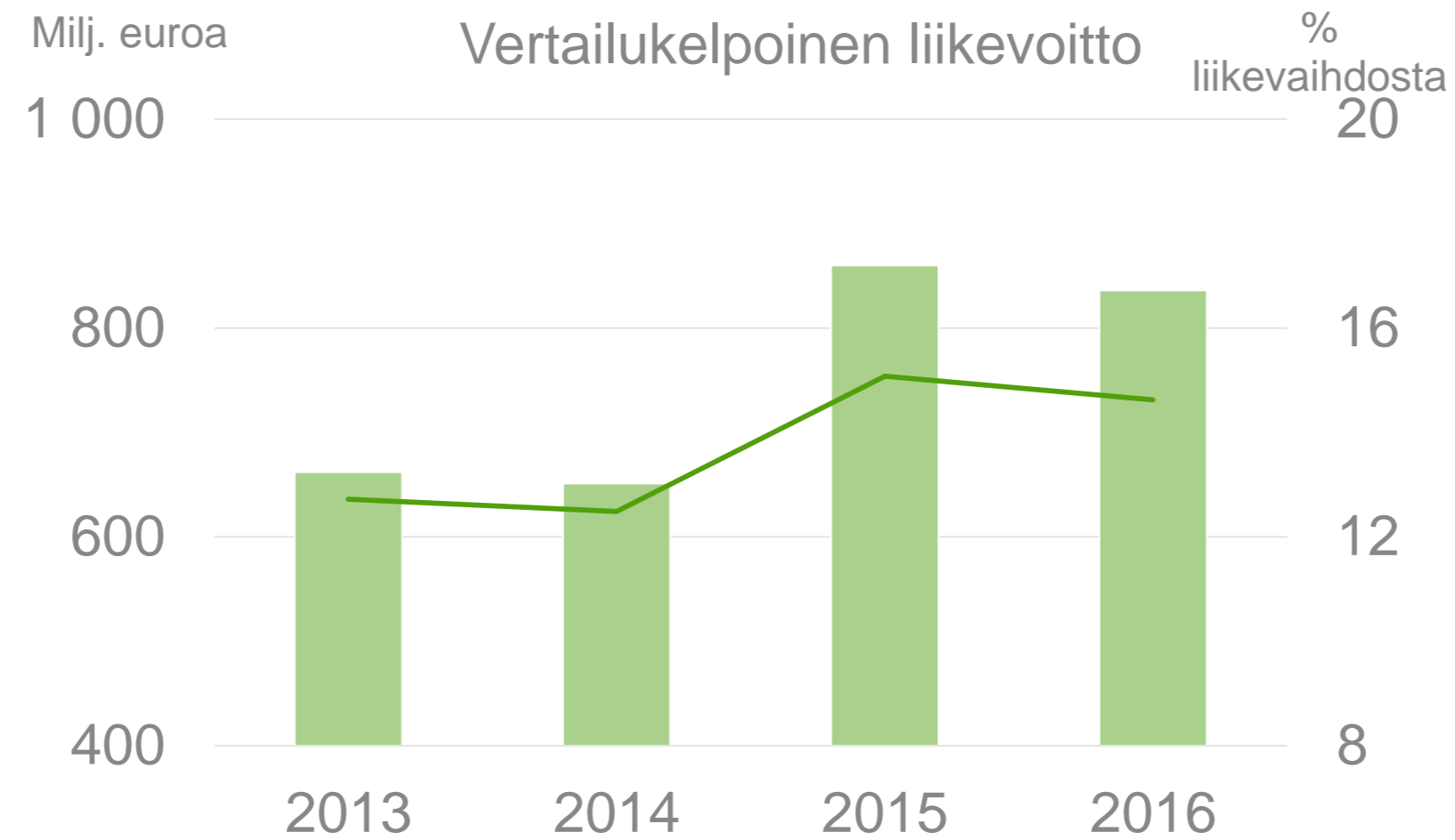


Arvonluontia rahavirralla ja kestäväällä kasvulla

Liikevaihto 2016



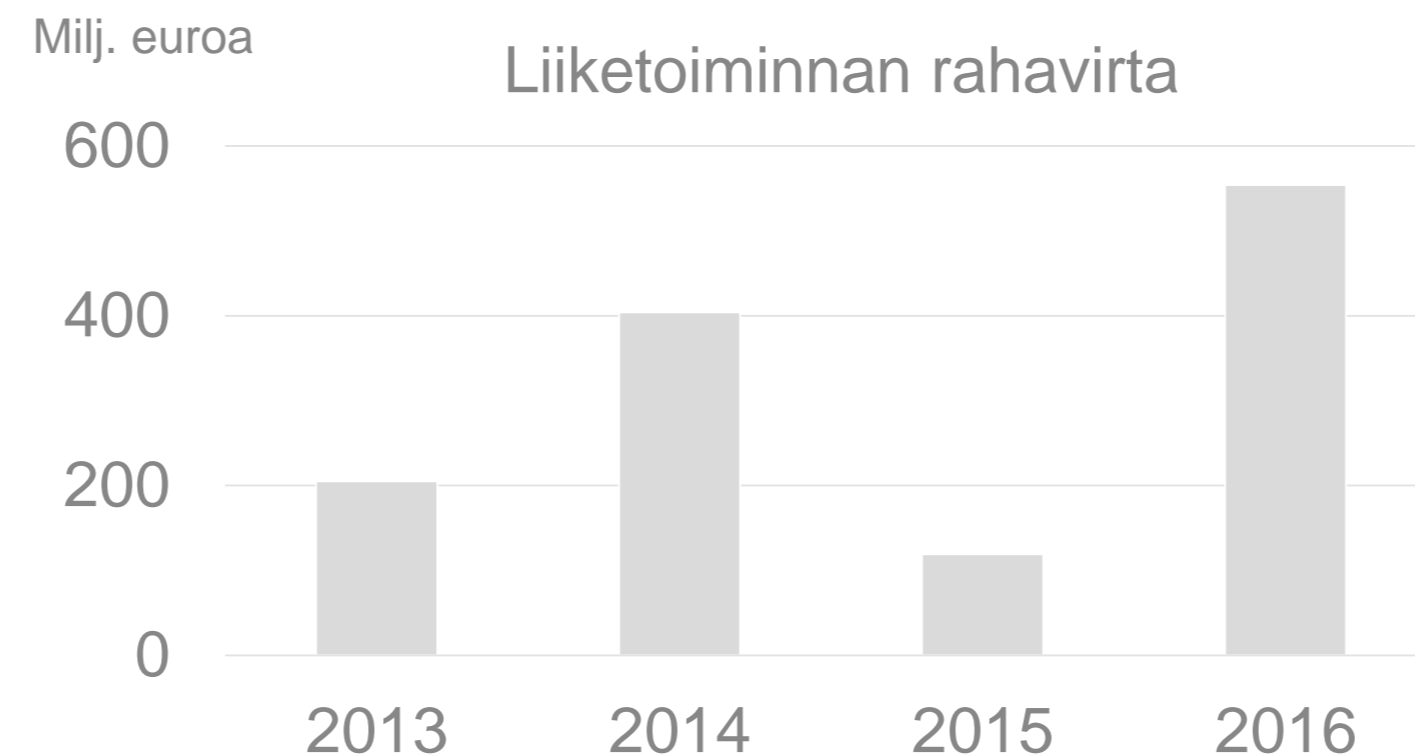
UPM Biorefining
UPM Raflatac
UPM Specialty Papers
UPM Plywood
UPM Energy



Kestävää kasvua

- Onnistunut kaupallinen strategia
- Kustannustehokkuus
- Kohdennetut kasvuhankkeet
- Tuotevalikoiman kehittäminen

UPM Paper ENA



Vahvan rahavirran ylläpitäminen

- Onnistunut kaupallinen strategia
- Kustannustehokkuus
- Koneiden tehokas käyttö, ml. uudelleenjärjestelyt

Kohdennetut kasvuhankkeet vaikuttivat tulokseen merkittävästi 2016



Toiminnassa 2016

- Pietarsaaren sellutehtaan laajennus
- Fray Bentosin sellutehtaan laajennus
- Kymin sellutehtaan laajennus
- Raflatacin laajennus Aasiassa, Puolassa

80 % vuosittaisesta
200 milj. euron
EBITDA-tavoitteesta
saavutettu 2016



Mahdollisuuksia tuotannon lisäoptimointiin

- Lappeenrannan biojalostamossa
- Changshun erikoispaperikoneella

Ylösajovaiheessa

- Otepään vaneritehtaan laajennus
- Kaukaan sellutehtaan tehokkuuden parantaminen



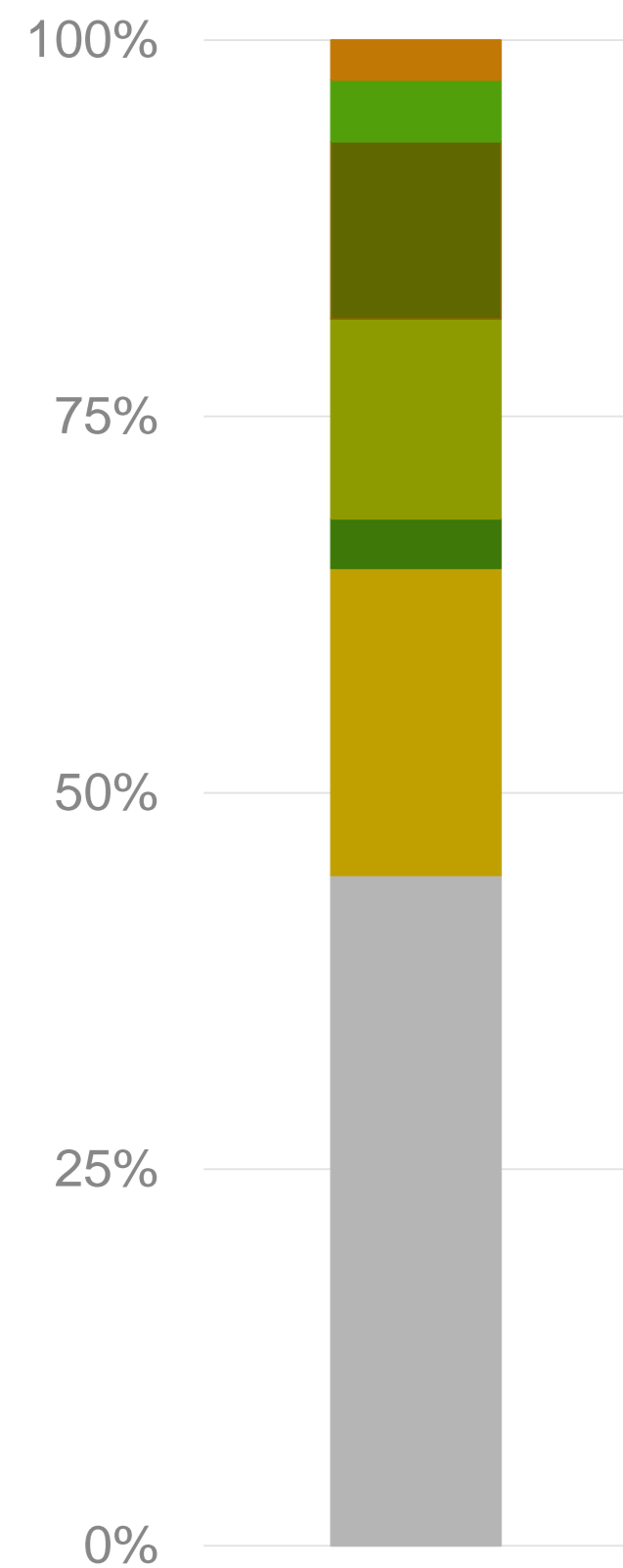
Rakennusvaiheessa

- Kymin sellutehtaan laajennus
- Raflatacin laajennus Puolassa



Kohdennetut investoinnit tuovat kasvua

Liikevaihto 2016

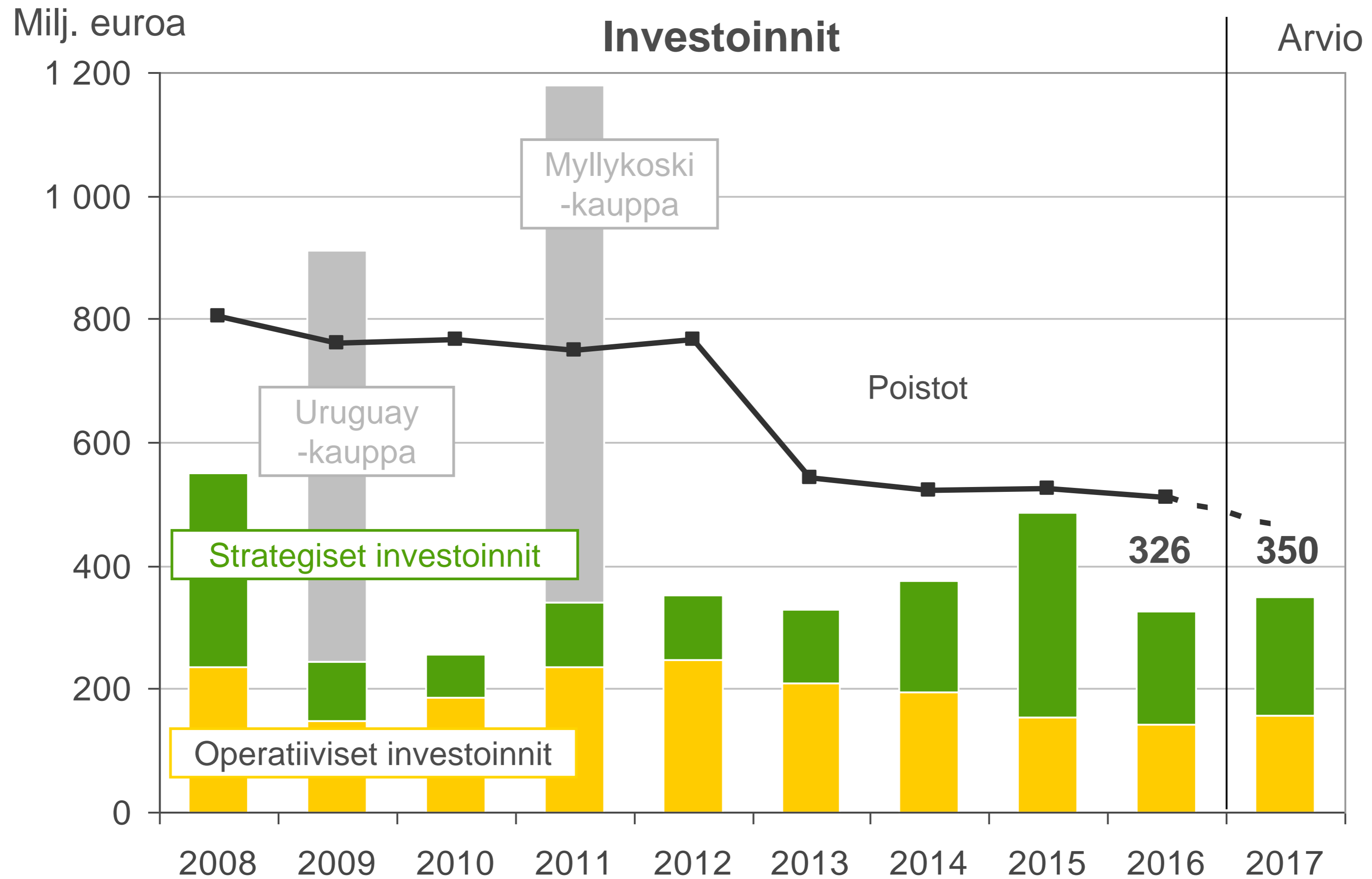


Toimitusmäärien keskimääräinen vuosikasvu 2011 – 2016

UPM Biorefining	Sellu Biopolttoaineet	Vuosikasvu +3 % Uusi liiketoiminta
UPM Raflatac	Standardituotteet Filmi- ja erikoistuotteet	Vuosikasvu +4 % Vuosikasvu +8 %
UPM Specialty Papers	Tarramateriaalit Toimistopaperit	Vuosikasvu +4 % Vuosikasvu +6 %
UPM Plywood	Vaneri	Vuosikasvu +3 %



Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa kasvuhankkeet maltillisilla kokonaisinvestoinneilla



Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

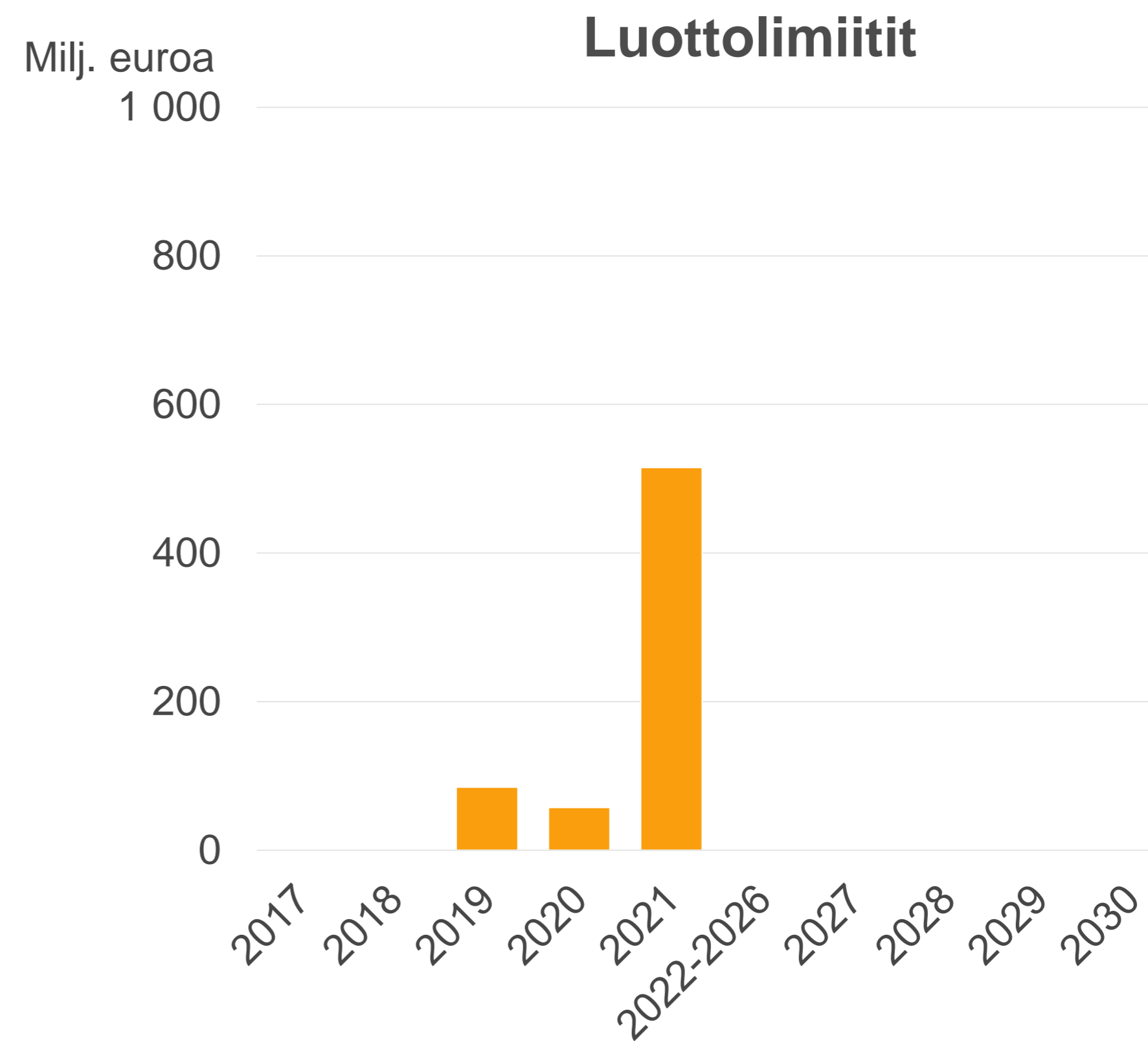
Likviditeetti

Likviditeetti 31.12.2016 oli 1,6 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)



Luottolimiitit

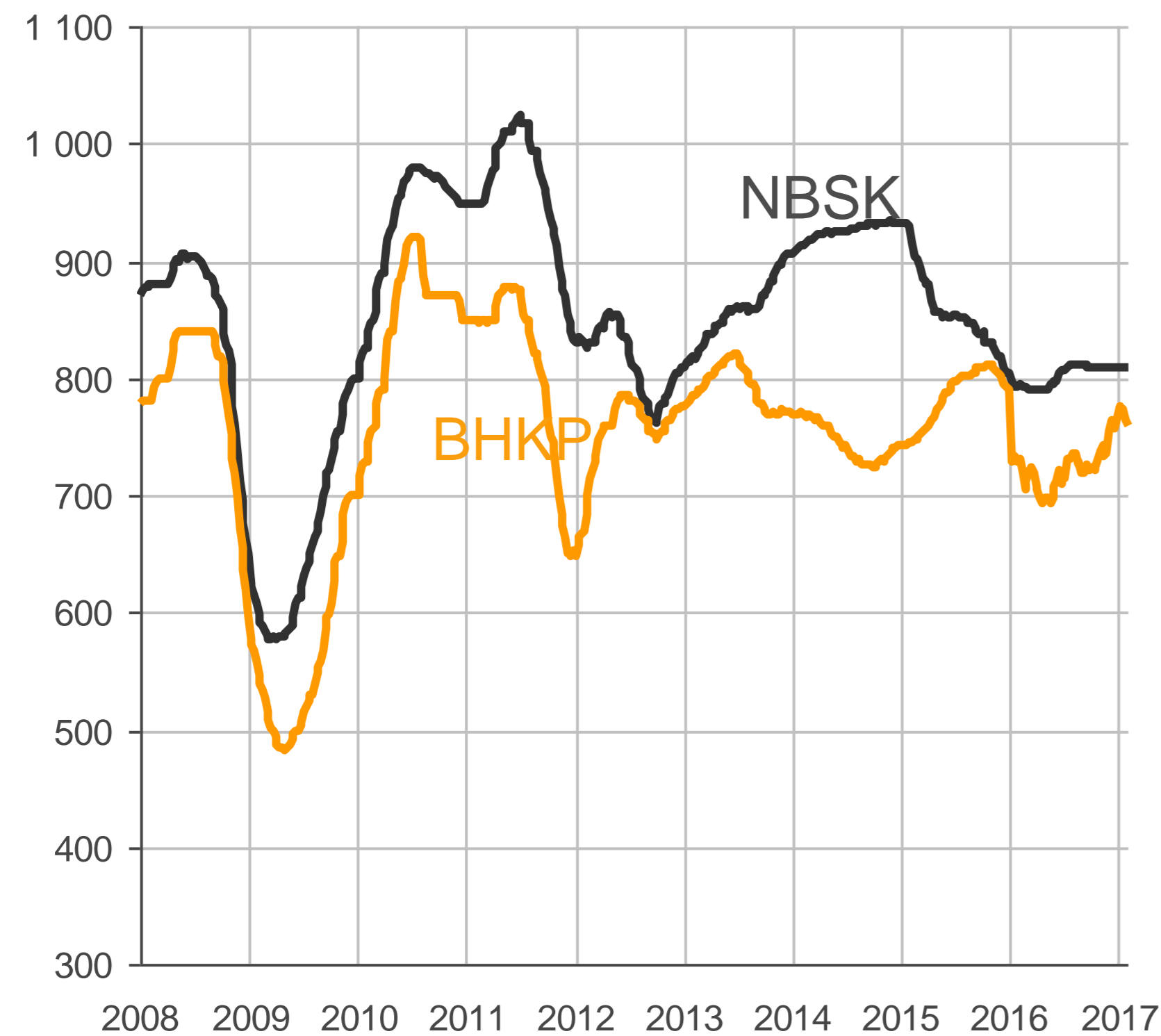
Kahdenkeskinen luottolimiitti 656 milj. euroa



Sellumarkkinat

Q4 havupuusellun hinta oli Q3 tasolla
Q4 lehtipuusellun hinta 2 % alempi kuin Q3

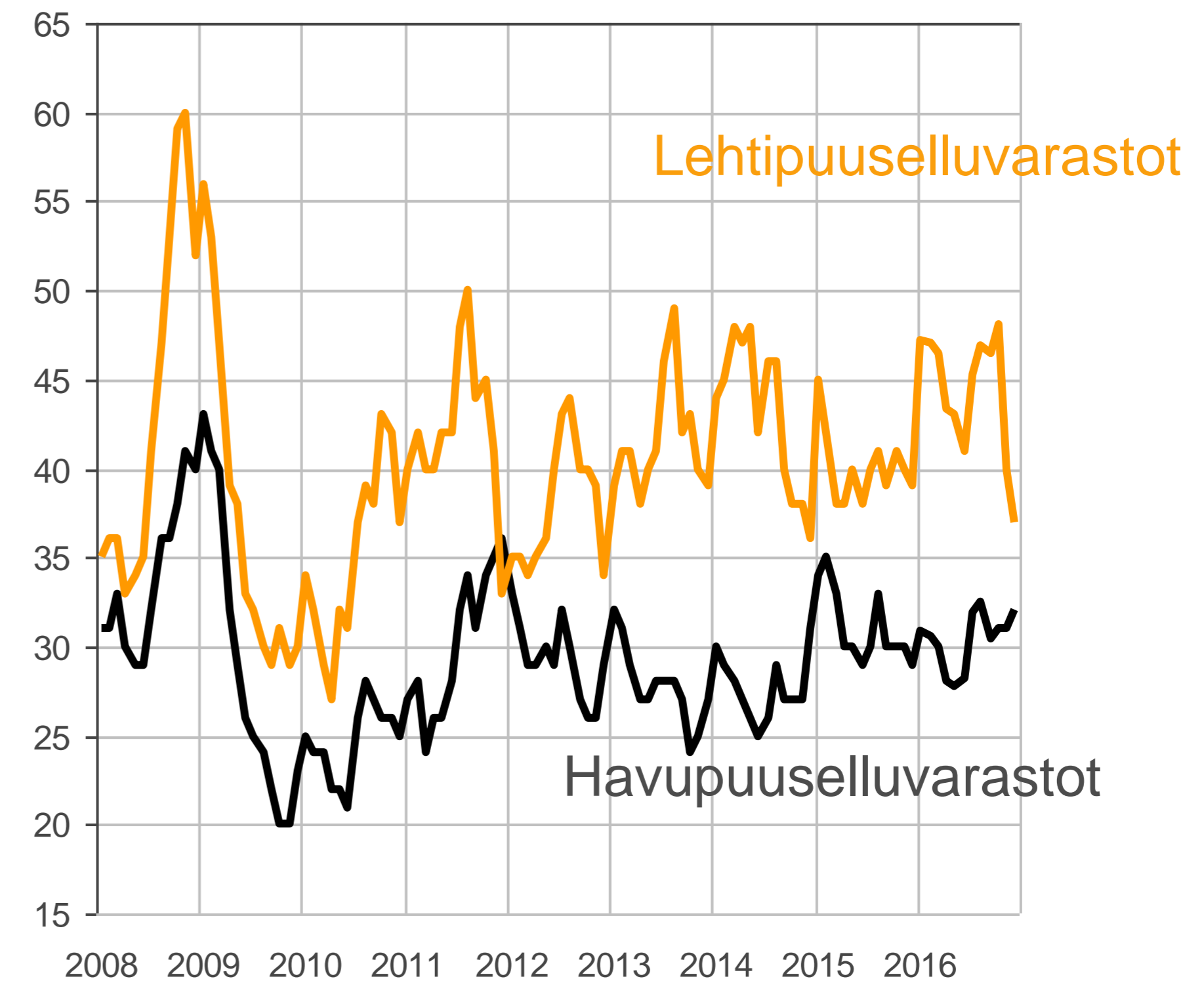
USD/tonni



Lähde: FOEX Indexes Ltd.

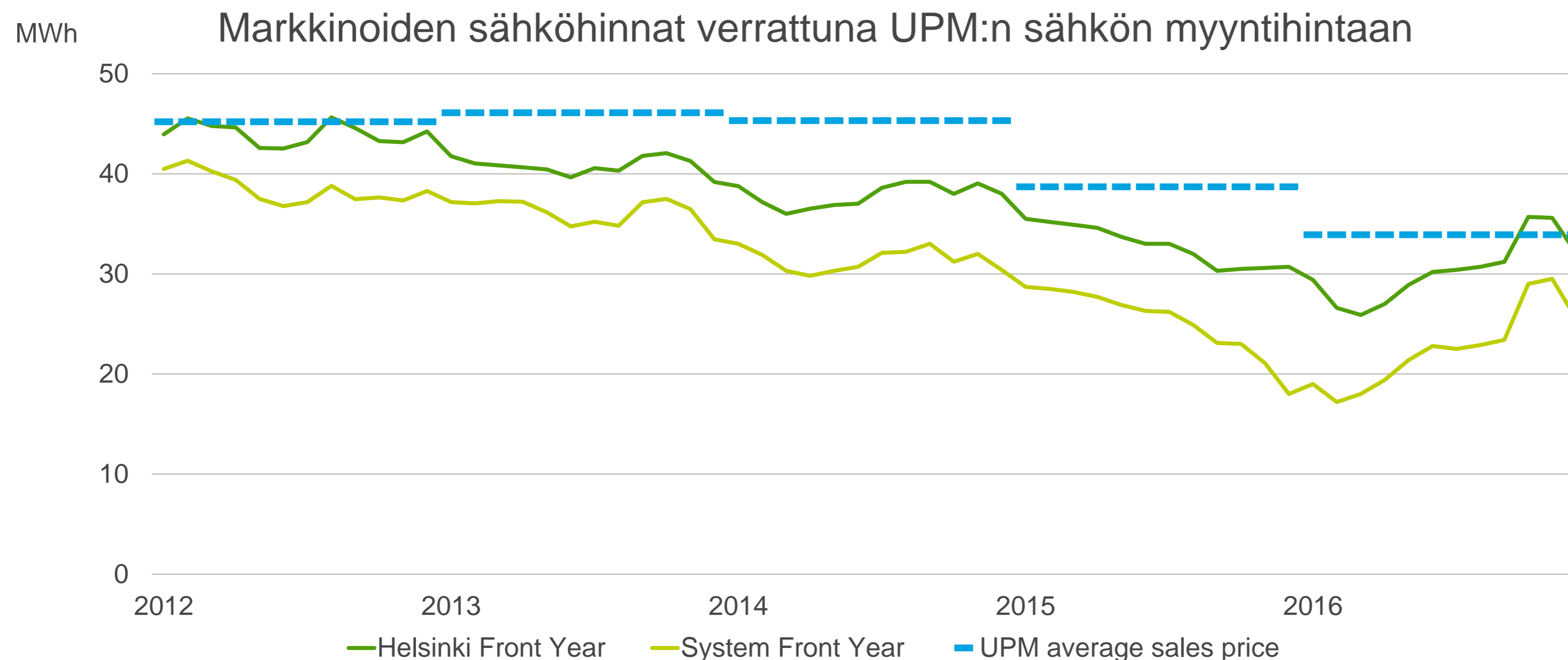
Selluvarastot

Kiertoaika, päivä



Lähde: PPC World-20 statistics

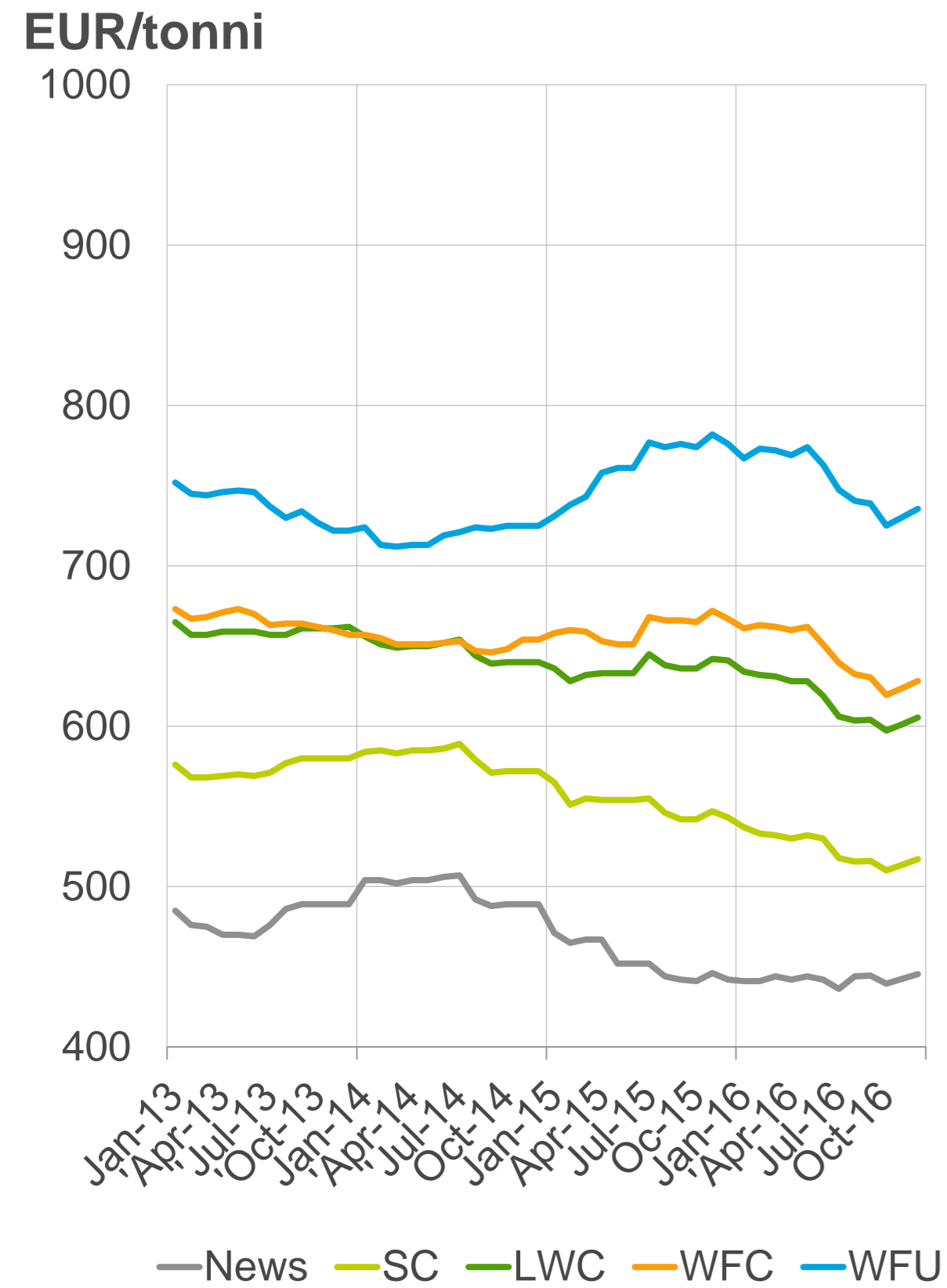
Kustannustehokas tuotanto mahdollistaa hyvän kannattavuuden myös haastavassa markkinaympäristössä



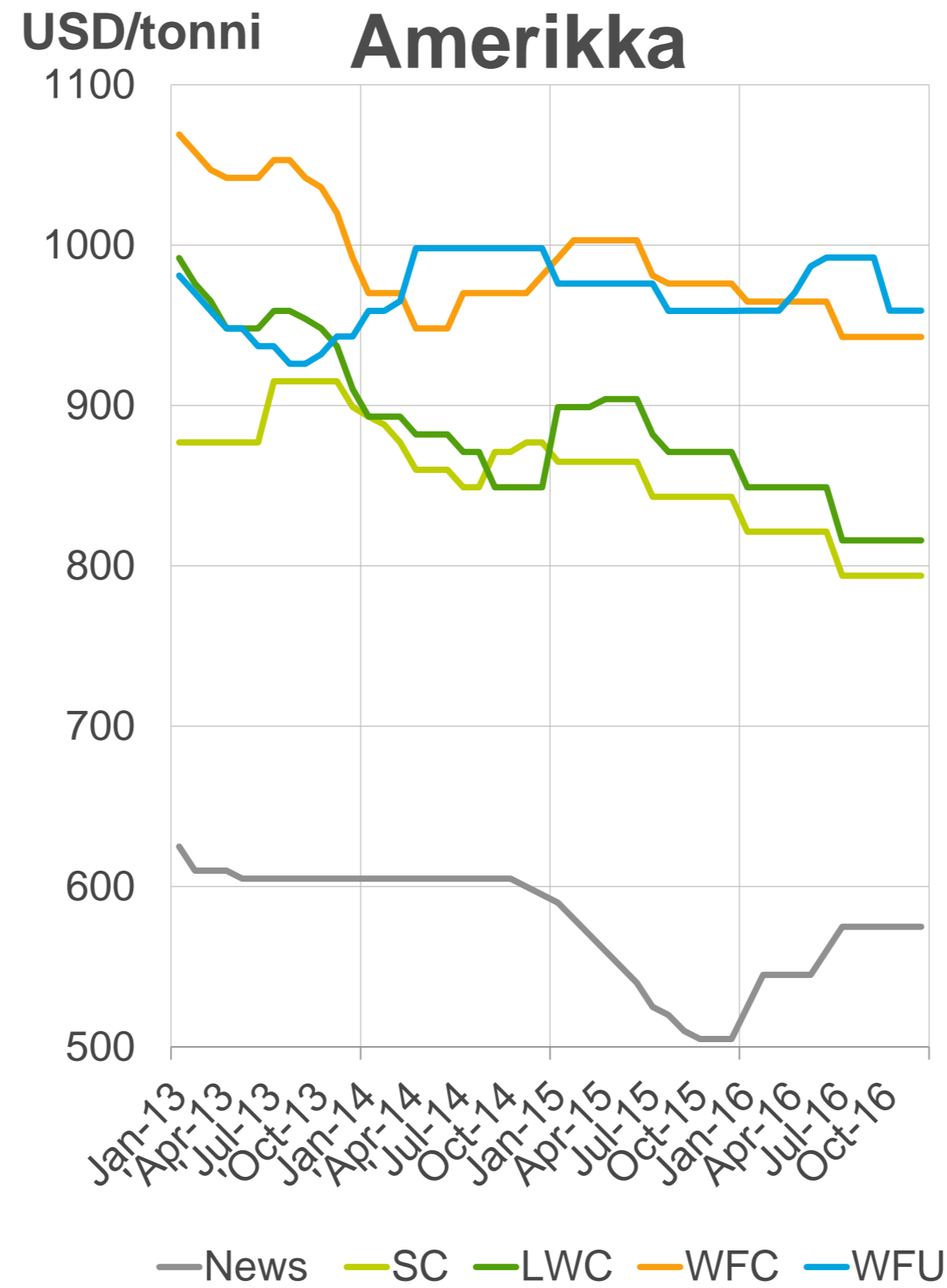
UPM Energyn kannattavuus	2012	2013	2014	2015	2016
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	217	186	202	181	116
% liikevaihdosta	45,0	39,9	43,5	43,6	32,7

Graafisten papereiden hinnat

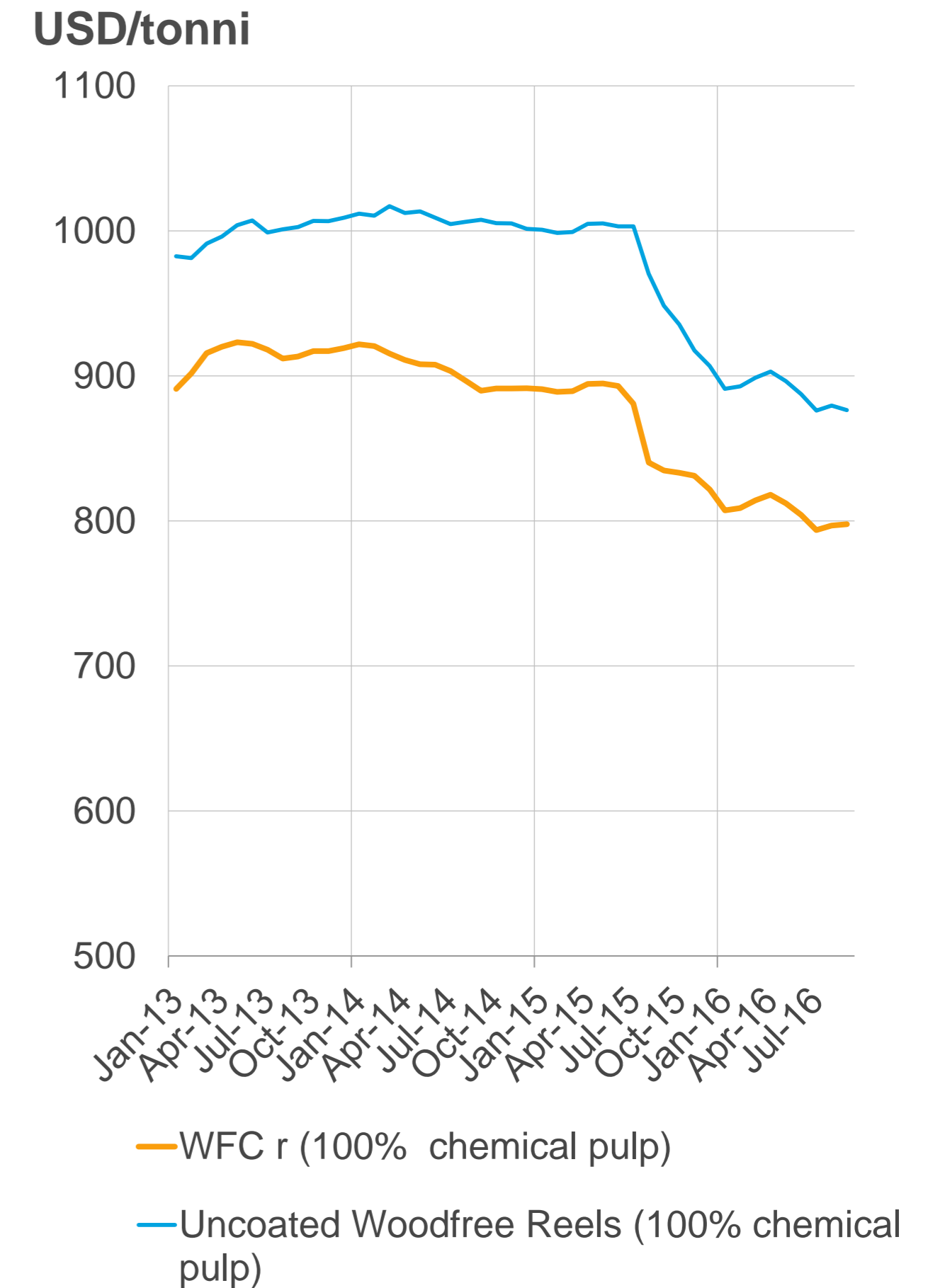
Eurooppa



Pohjois-Amerikka

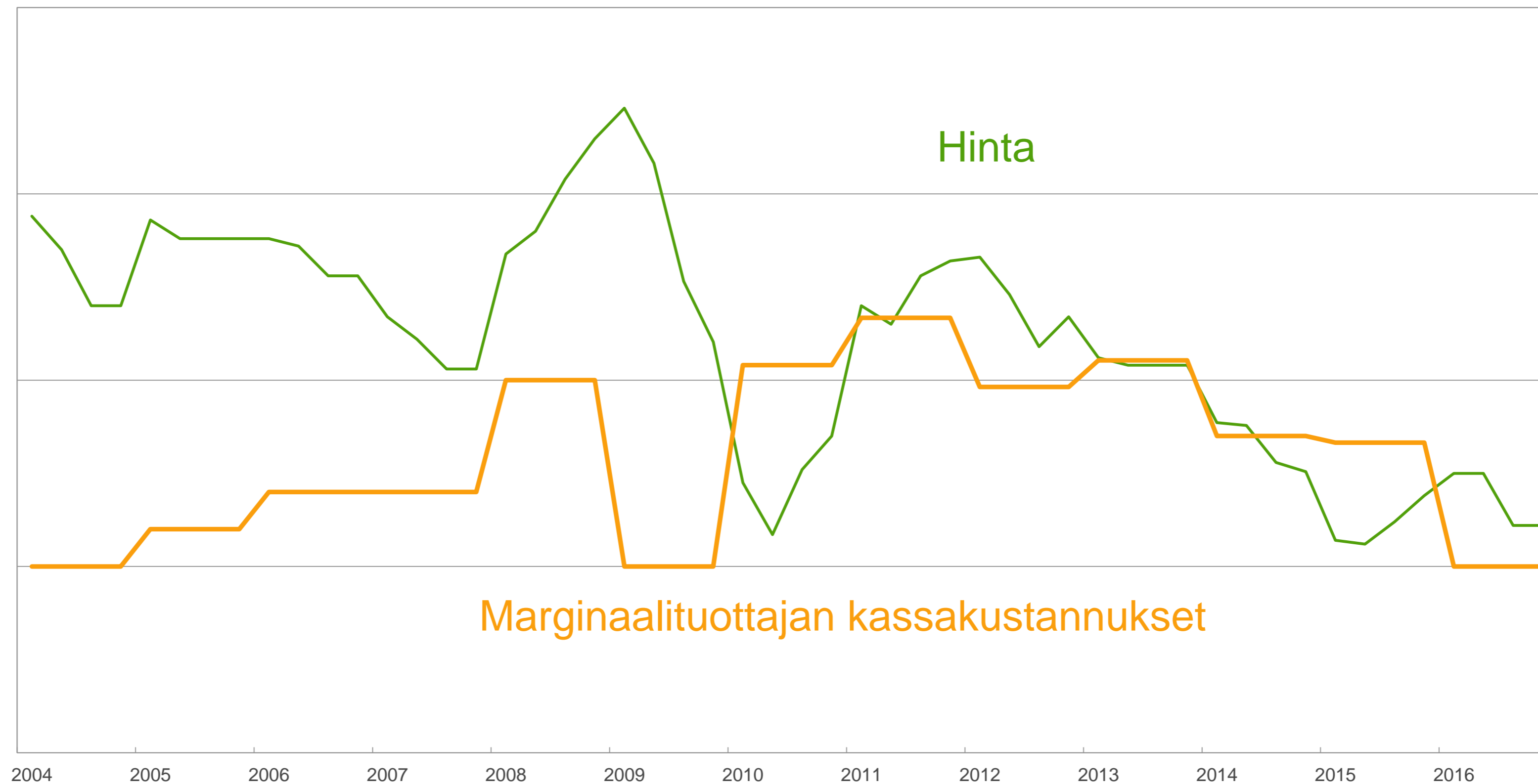


Kiina



Kysynnän ja tarjonnan tasapaino Euroopan graafisissa papereissa näkyy marginaaleissa

EUR/tonni



Lähteet: PPI, RISI, Pöyry



UPM

The Biofore
Company