

# UPM:N OSAVUOSIKATSAUS Q3 2017

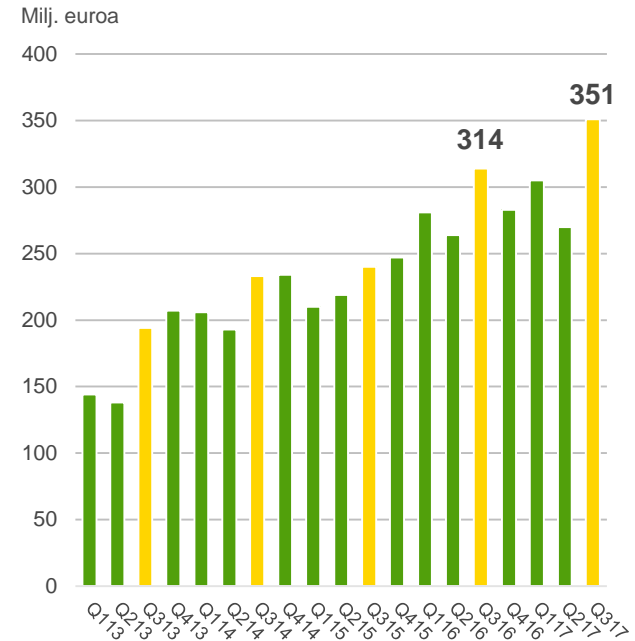
# AIMING HIGHER WITH BIOFORE

Jussi Pesonen  
Toimitusjohtaja  
24.10.2017

# Q3 2017 – Erinomainen neljännes, uudistuminen etenee

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 12 % 351 (314) miljoonaan euroon
- Toimitusten hyvä kasvu ja vahva toiminnallinen tehokkuus eikä merkittäviä kunnossapitotöitä
- Liiketoiminnan rahavirta oli 486 (506) miljoonaa euroa, nettovelka laski 623 (1 479) miljoonaan euroon
- UPM:n uudistuminen etenee
  - aloitteet tulevaisuuden kasvulle

### Vertailukelpoinen liikevoitto



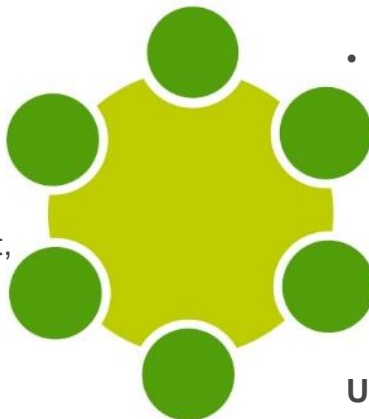
# Q3 2017 – Hyvä markkinakysyntä

## UPM BIOREFINING

- Hyvä kysyntä, sellun toimitukset +5 %, biopolttoaineissa vahva kasvu
- Korkeammat sellun hinnat
- Ei merkittäviä kunnossapitotöitä

## UPM SPECIALTY PAPERS

- Hyvä kysyntä, toimitukset +3 %
- Tuotevalikoiman merkittävä parantaminen, suuremmat tarran taustapapereiden toimitusmäärät
- Kustannusinflaatio pysyi kurissa



## UPM RAFLATAC

- Hyvä kysyntä maailmanlaajuisesti, toimitukset +9 %, kasvu erityisesti kehittyvillä markkinoilla
- Kustannusinflaatio myyntikatteissa

## UPM PAPER ENA

- Graafisten papereiden toimitukset –1 %
- Kausiluonteisesti alhaiset kiinteät kustannukset, mukaan lukien kunnossapitotyöt
- Korkeammat kuitukustannukset

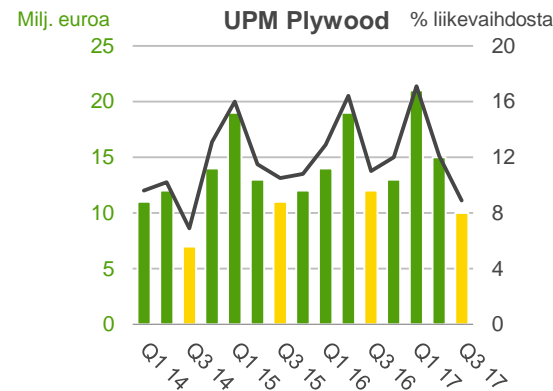
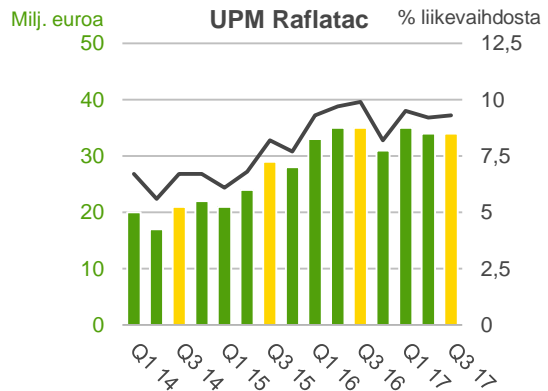
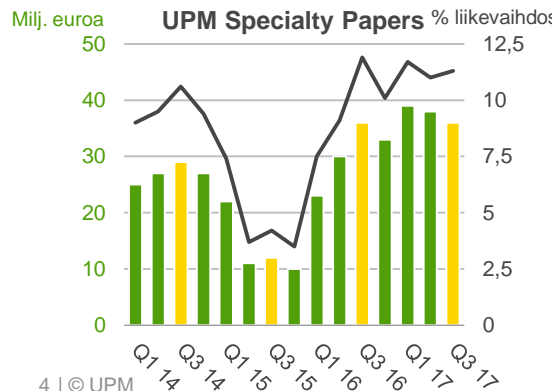
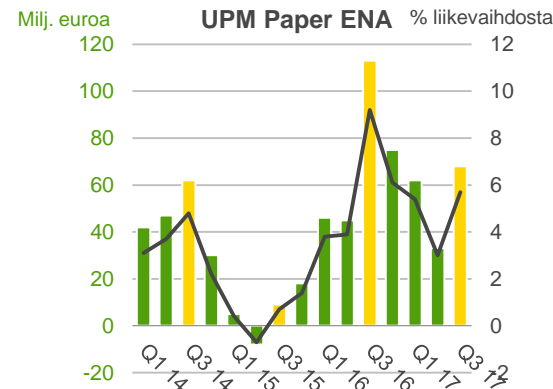
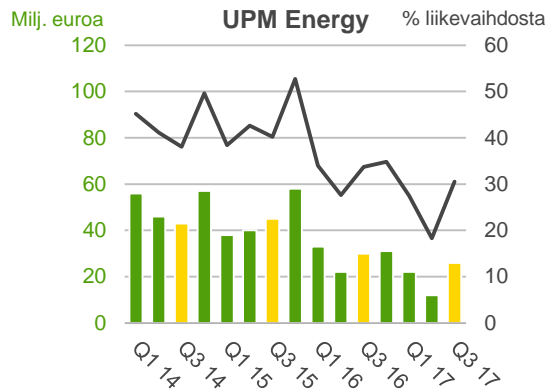
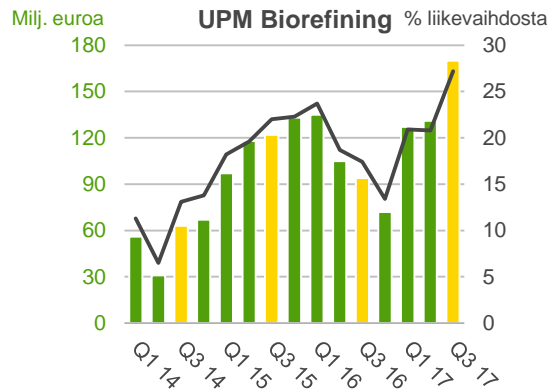
## UPM ENERGY

- Sähkön toimitukset –7 %
- Vesivoiman tuotantomäärät palautuivat normaalille tasolle, alle viime vuoden korkean tason

## UPM PLYWOOD

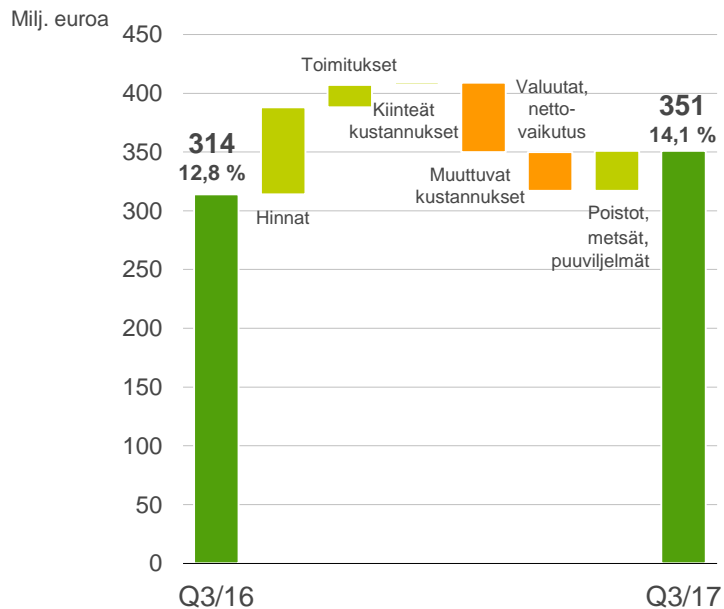
- Hyvä kysyntä, toimitukset +4 %
- Lievä kustannusinflaatio myyntikatteissa

# Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain

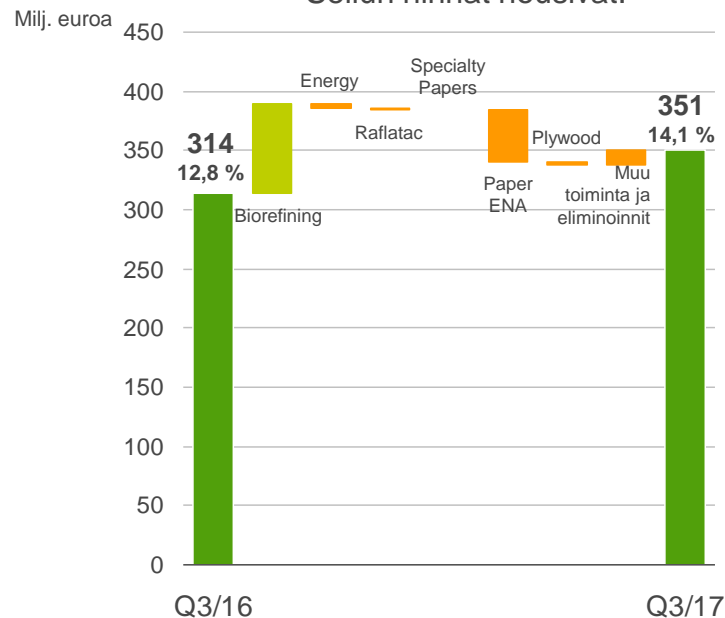


# Vertailukelpoinen liikevoitto Q3 2017 verrattuna Q3 2016

Hinnat nousivat muuttuvia kustannuksia enemmän.  
Toimitusmäärien kasvu jatkui.  
Valuuttakursseilla oli negatiivinen vaikutus.

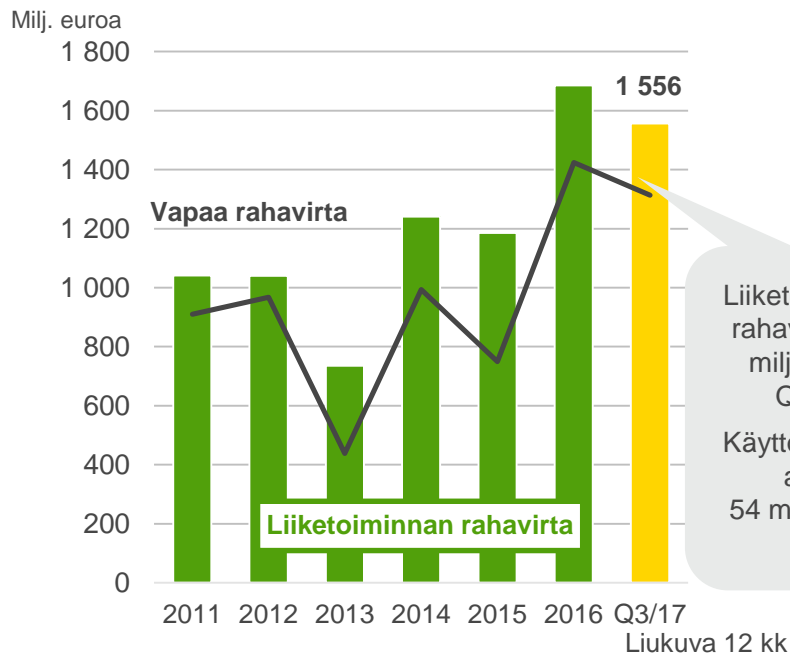


Biorefiningin, Raflatacin, Specialty Papersin ja Plywoodin toimitusmäärät kasvoivat.  
Sellun hinnat nousivat.

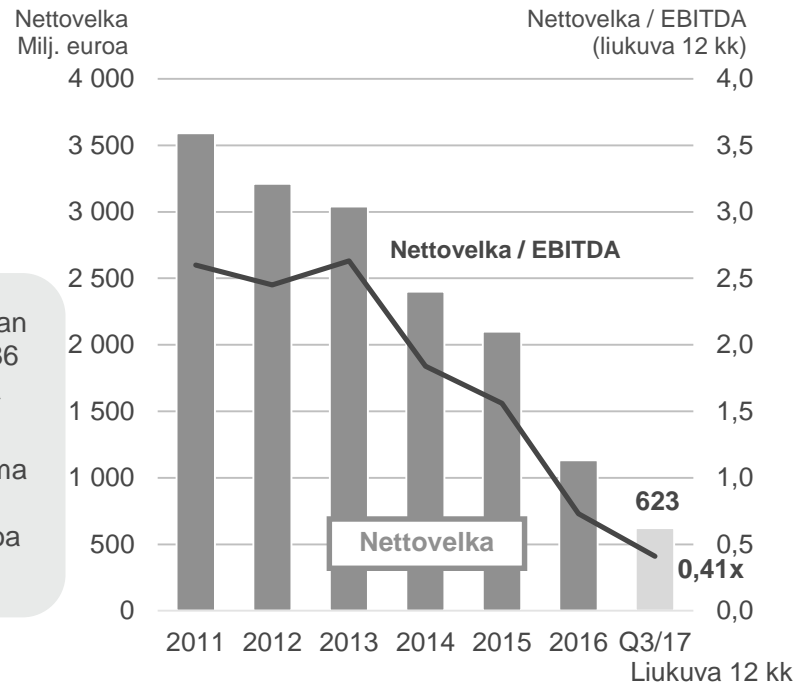


# Vahva rahavirta ja tase

## Liiketoiminnan rahavirta



## Nettovelka



# Näkymät vuodelle 2017

- UPM:n kannattavuus parani merkittävästi vuonna 2016 ja sen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2017. Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuonna 2017 verrattuna vuoteen 2016.
- 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.
- 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 viimeisellä neljänneksellä kunnossapitotöitä odotetaan olevan useampia kuin vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä UPM Biorefining- ja UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueilla.

# UPM investoi kannattavaan vaneriliiketoimintaan laajentamalla kilpailukykyistä Chudovon tehdastaan

- UPM laajentaa Venäjällä sijaitsevaa kilpailukykyistä Chudovon vaneritehdastaan jatkona menestyksekkäälle kasvuhankkeelle Otepään vaneritehtaalla Virossa
- Tehtaan tuotantokapasiteetti kasvaa 45 000 kuutiometriä 155 000 kuutiometriin
- 50 miljoonan euron kokonaisinvestoinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2019 loppuun mennessä
- Vahvistaa johtavaa asemaa tärkeimmissä loppukäytöissä, rakentamisessa, kuljetusvälineiden latioissa ja LNG-laivanrakennuksessa





# Biopolttoaineet ja biokemikaalit ovat luonnollisia kehitysaskeleita puupohjaisessa arvonaluonnissa

PUUNKÄYTÖN EVOLUUTIO



BIOMOLEKYYLI



Biopoltto-  
aineet



Biokemikaalit



KUITU



Sellu &  
paperi



Tarra-  
materiaalit



Biokomposiitit



TUKKI



Sahatavara



Vaneri



PUU



Energia

# UPM etenee kestävän biokemikaaliliiketoiminnan kehittämisessä

- UPM arvioi mahdollisen biojalostamon rakentamista Frankfurt-Höchstin kemianteollisuuden yritysalueelle Saksaan
- Suunnitteilla oleva teollisen mittakaavan biojalostamo pystyisi tuottamaan puupohjaisesta raaka-aineesta vuosittain 150 000 tonnia bio-monoetyleeniglykolia (bMEG), bio-monopropyleeniglykolia (bMPG) sekä ligniiniä
- UPM aloittaa yksityiskohtaisen kaupallisen ja teknisen esisuunnitteluvaiheen, jonka kestoksi on arvioitu noin vuosi
- Jos tämä vaihe saadaan päätökseen onnistuneesti, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista investointipäätöstä



Biojalostamon tavoitteena on tuottaa bio-monoetyleeniglykolia (bMEG), bio-monopropyleeniglykolia (bMPG) sekä ligniiniä lehtipuusta

## BIOJALOSTAMON PROSESSI

### VAIHE 1: SOKEREIDEN VALMISTUS

Puusta sokereiksi, ligniiniiksi ja vihreäksi energiaksi

### VAIHE 2: KEMIALLINEN KONVERSSIO

Sokereista biokemikaaleiksi

Bio-monoetyleeniglykoli (MEG)

Bio-monopropyleeniglykoli (MPG)

Ligniini

BIOMASSA

SOKERIT

VIHREÄ ENERGIA

40%  
Selluloosa

30%  
Hemiselluloosa

25%  
Ligniini

# Biokemikaalit ovat kestävä ja kilpailukykyinen drop-in -vaihtoehto brändinomistajille

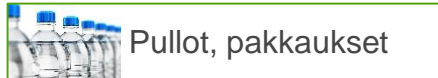


## Monoetyleeniglykoli

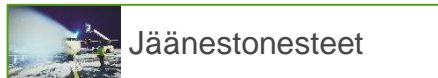
- ✓✓ Fossiilipohjainen markkina
- ✓✓ Markkinakysyntä > 26 milj. tonnia
- ✓✓ CAGR >3 %
- ✓✓ Esimerkkejä käyttöalueista:



Tekstiilit



Pullot, pakkaukset

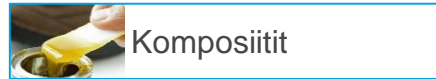


Jäänestonesteet



## Monopropyleeniglykoli

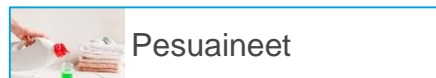
- ✓✓ Fossiilipohjainen markkina
- ✓✓ Markkinakysyntä >2 milj. tonnia
- ✓✓ CAGR >5 %
- ✓✓ Esimerkkejä käyttöalueista:



Komposiitit



Lääketeollisuus,  
kosmetiikka



Pesuaineet

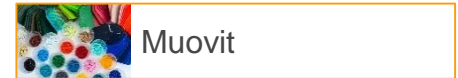


## Ligniini

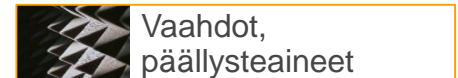
- ✓✓ Performanssikemikaali
- ✓✓ Sovelluslähtöinen
- ✓✓ Vahva IP-posiitio
- ✓✓ Esimerkkejä käyttöalueista:



Hartsit



Muovit



Vaahdot,  
päälysteaineet

# Kohdennetut kasvuhankkeet ovat vaikuttaneet merkittävästi UPM:n tuloksiin ja tuottoihin



## Rakennusvaiheessa olevat hankkeet

- Kymin sellutehtaan toisen vaiheen laajennus
- Raflatacin laajennukset Puolassa ja Suomessa
- Kaukaan sellutehtaan toisen vaiheen laajennus
- Chudovon vaneritehtaan laajennus



## Pitkän aikavälin kasvumahdollisuus sellussa

- Keskustelut Uruguay'n hallituksen kanssa jatkuvat infrastruktuurin kehittämisestä

## Uudet biomolekyyli liiketoiminnot

- Biokemikaalijalostamon rakentamisen arviointi
- Lappeenrannan biojalostamo saavutti suunnitellun kapasiteetin ja tekee hyvää taloudellista tulosta



# Yhteenveto

- Johdonmukainen ja jatkuva kannattavuuden ja vakavaraisuuden parannus useiden vuosien ajan kausivaihteluista huolimatta
- Suotuisa markkinakysyntä jatkui
- Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuonna 2017 verrattuna vuoteen 2016
- UPM:n uudistuminen etenee, uudet aloitteet tulevaisuuden kasvulle





**UPM**

The Biofore  
Company

# AIMING HIGHER

WITH BIOFORE

## Suunta: kasvattaa liiketoimintoja, joilla on vahvat pitkän aikavälin näkymät ja kestäväää kilpailuetua

### Liiketoimintamalli

→ *Parempi kuin osiensa summa*

- Erilliset liiketoiminnot
- Huipputulokset
- Konserniedut

### Tulokset

→ *Jatkuva parantaminen*

- Tuloshakuinen
- Huippusuorituksiin ylittävä henkilöstö
- Arvopohjainen johtaminen
- Vastuullisuus
- Innovaatiot

### Kyvykkyys

→ *Perusta mahdollisuuksille*

- Vahva rahavirta
- Vahva tase
- Konsernirakenne

### Pääoman allokointi

→ *Houkuttelevat tuotot*

- Houkutteleva osinko
- Kohdennetut kasvuinvestoinnit
- Valikoidut suuremmat investoinnit
- Synergiset yrityskaupat

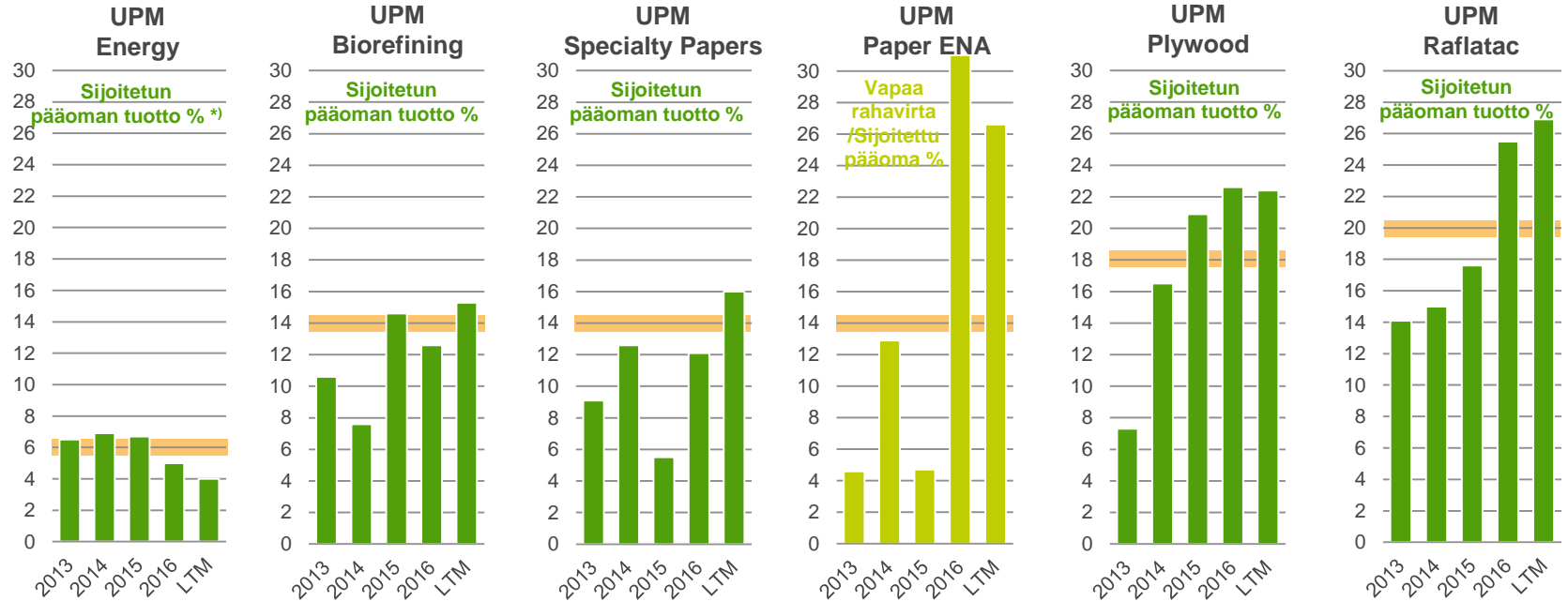
### Kasvu

→ *Tuloskasvu ja yhtiön arvo*

- Nykyiset kasvavat liiketoiminnot
- Uudet biopohjaiset liiketoiminnot



# Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tavoitteet verrattuna toteumaan



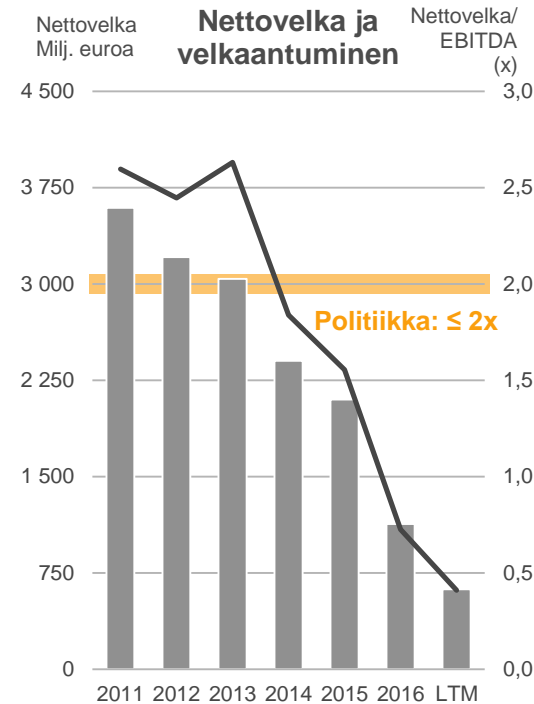
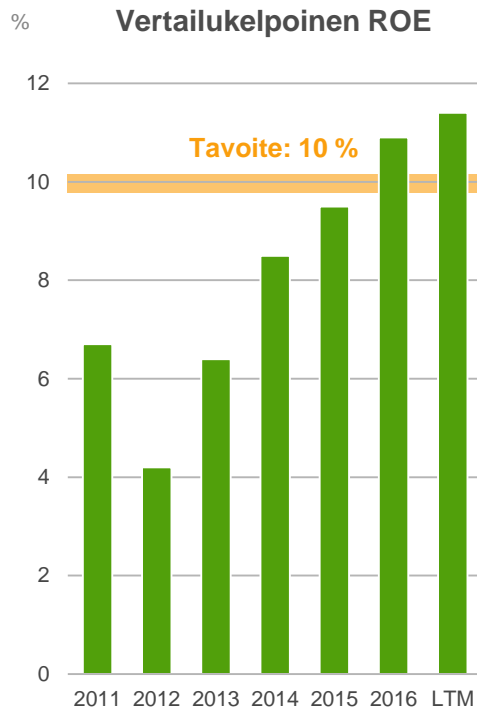
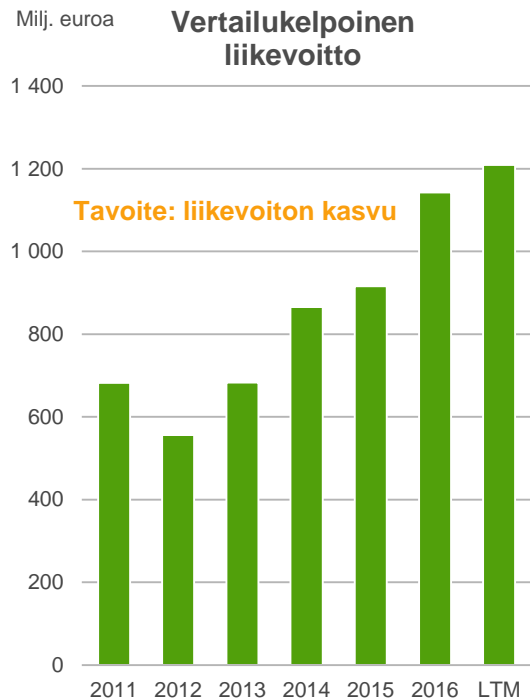
\*) UPM Energyn osakkuudet arvotettu käypään arvoon



Pitkän aikavälin tuottotavoite

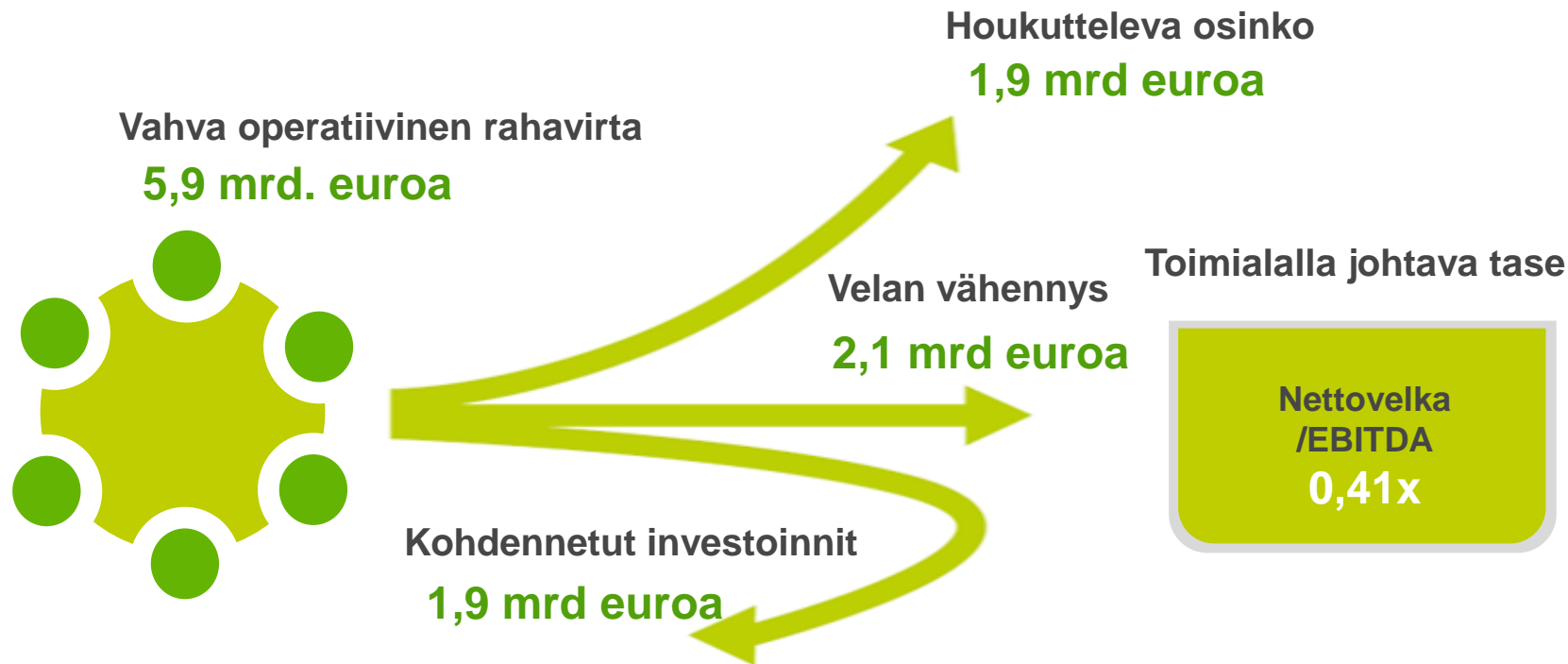


# UPM:n taloudellinen kehitys



Vertailukelpoiset luvut vuosille 2014-2017, aiemmat vuodet ilman kertaluonteisia eriä

# Viiden vuoden kumulatiivinen rahavirta – hallittu pääoman alloikointi



# Pääoman allokointi

## – Pystytään hyödyntämään tulevaisuuden mahdollisuudet

**1.**

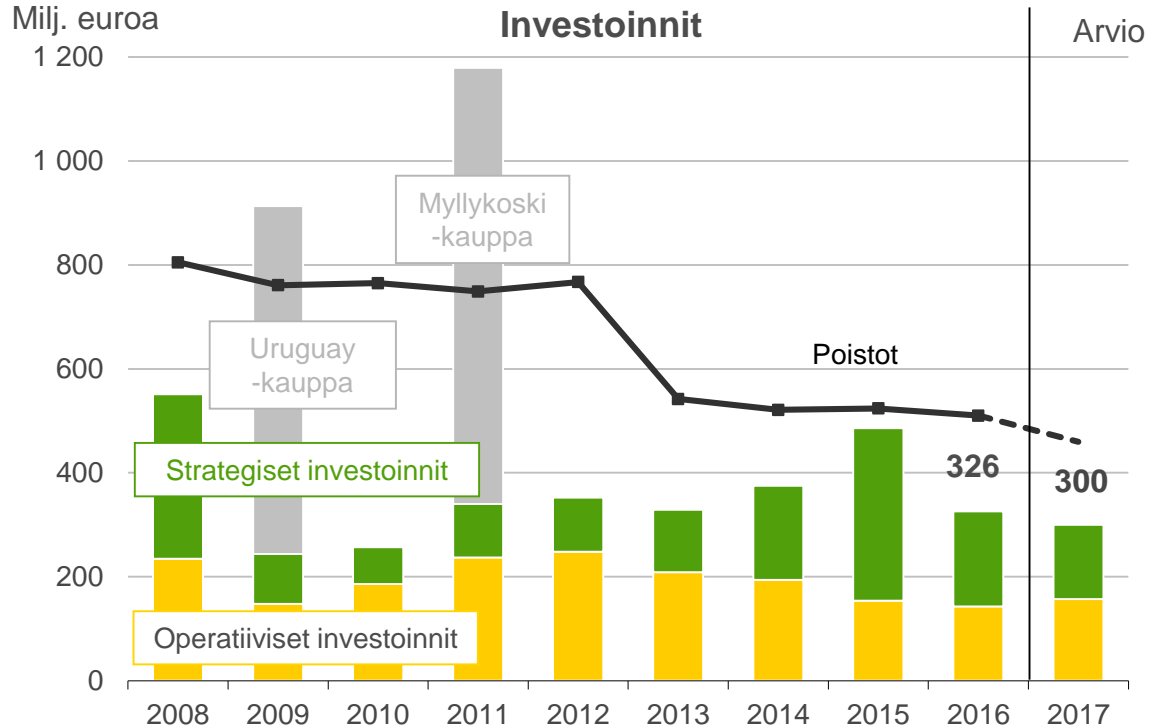
Ylläpitää vahva tase, Investment grade-luottoluokitus  
*Nettovelka /EBITDA  
2x tai vähemmän*

**2.** Houkutteleva osinko  
*30-40 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti*  
Investonnit houkutteleviin kohdennettuihin kasvuhankkeisiin  
*IRR ylittää ROCE-tavoitteet*

**3.** Investoinnit houkutteleviin suurempiin kasvumahdollisuuksiin  
*IRR ylittää ROCE-tavoitteet*  
Yrityskaupat, jos mahdollisuus ja ajoitus ovat oikeat  
*IRR ylittää ROCE-tavoitteet*

**4.** Ylimääräinen voitonjako valikoidusti  
*pitkän aikavälin vapaan rahavirran syklien tasapaino*

# Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa kasvuhankkeet maltillisilla investointitasolla



## UPM:n tärkeimmät valuuttariskit

- Tärkeimmät valuutat USD, GBP ja JPY
- Poliitiikan mukaan UPM suojaa keskimäärin 50 % seuraavan 12 kuukauden arvioidusta nettorahavirrasta

Arvioitu vuotuinen valuutta rahavirta, ennen suojausta

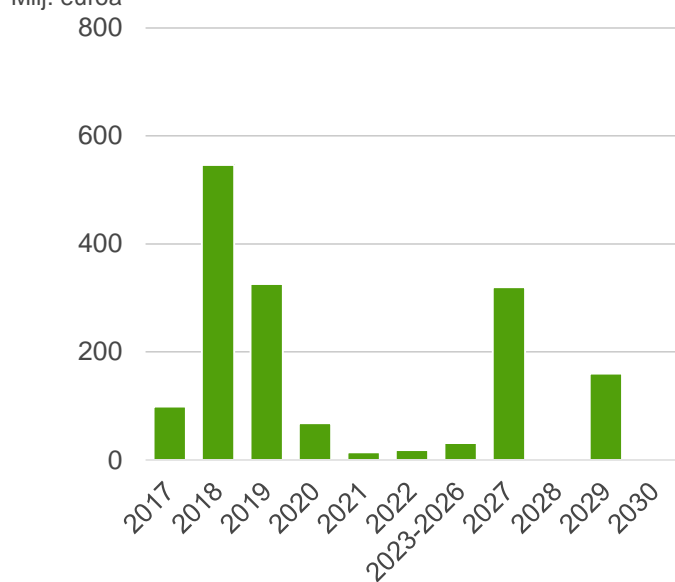
	USD	GBP	JPY	Muut
Miljoonaa euroa	1 060	370	210	90

# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

## Likviditeetti

Likviditeetti 30.9.2017 oli 1,5 mrd euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

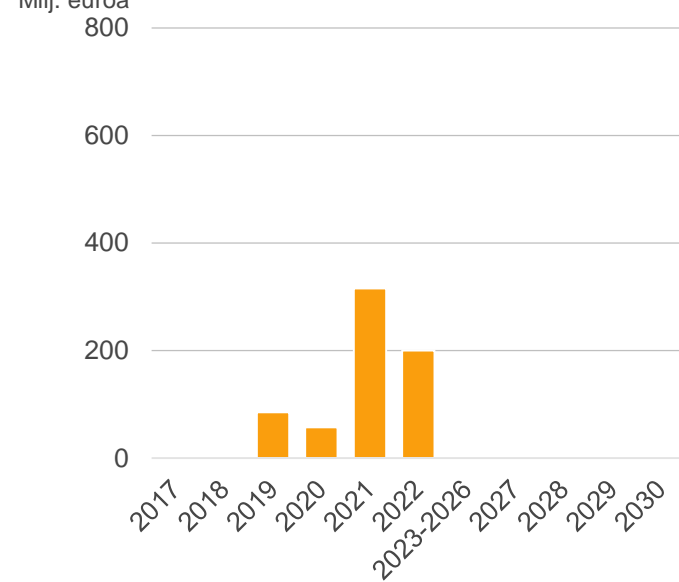
Milj. euroa Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset



## Luottolimiitit

Kahdenkeskinen luottolimiitti 657 milj. euroa yleisiin rahoitustarpeisiin

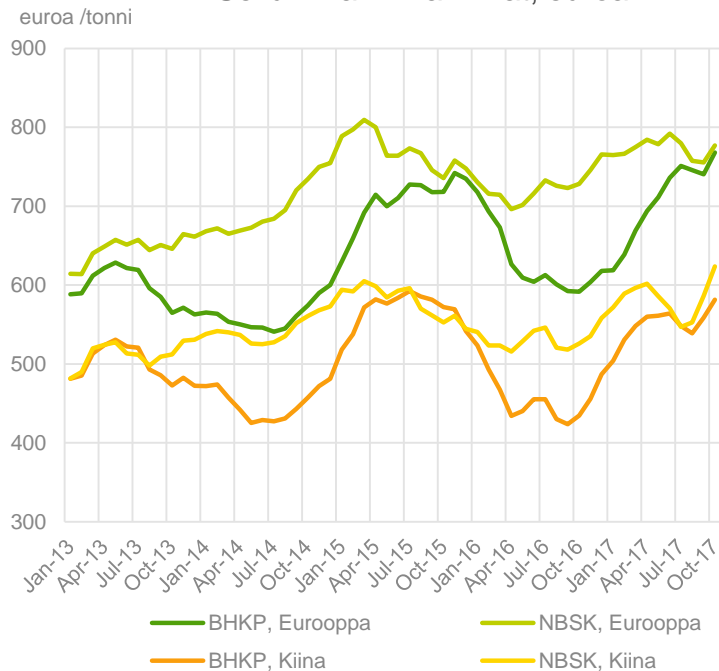
Milj. euroa Luottolimiittien maturiteetit



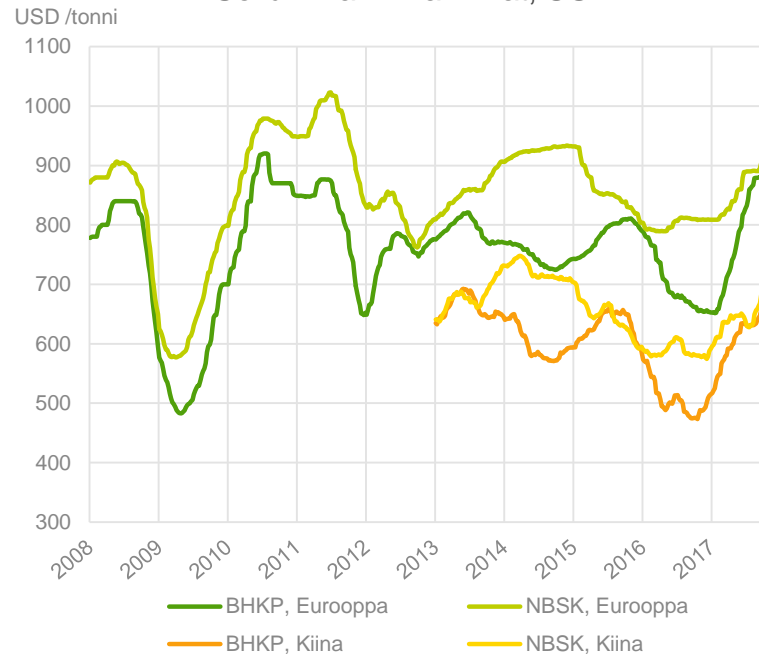
# UPM Biorefining

## Sellumarkkinat

### Sellun markkinahinnat, euroa



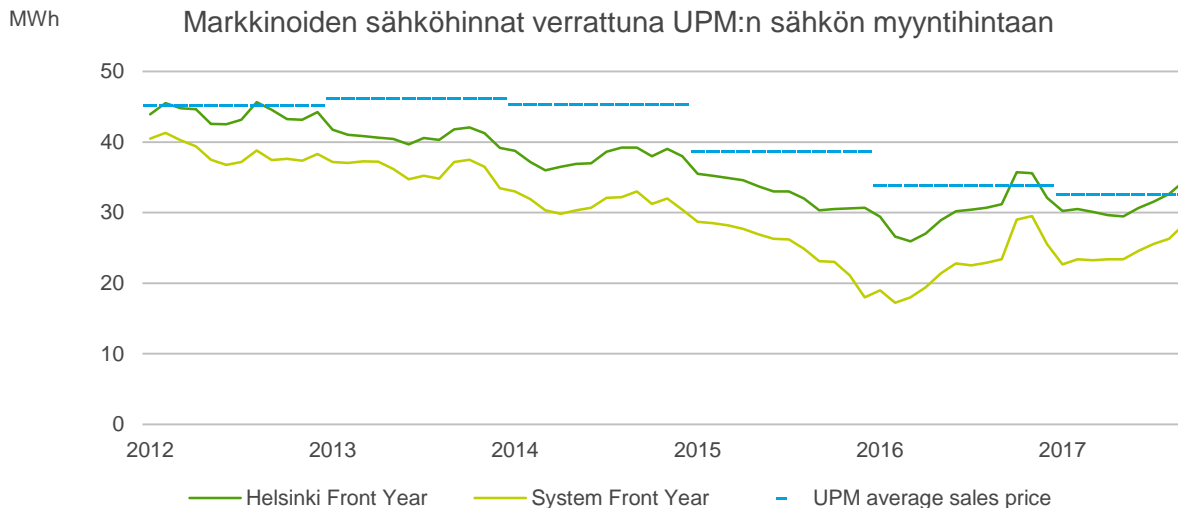
### Sellun markkinahinnat, USD



Lähteet: FOEX Indexes Ltd, ECB



# Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa hyvän kannattavuuden myös haastavassa markkinassa

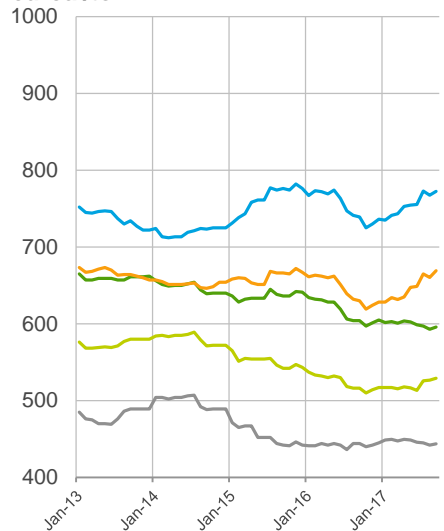


UPM Energyn kannattavuus	2012	2013	2014	2015	2016	Q117	Q217	Q317
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	217	186	202	181	116	22	12	26
% liikevaihdosta	45,0	39,9	43,5	43,6	32,7	27,5	18,3	30,5

# Graafisten papereiden hinnat

## Eurooppa

euroa /tonni

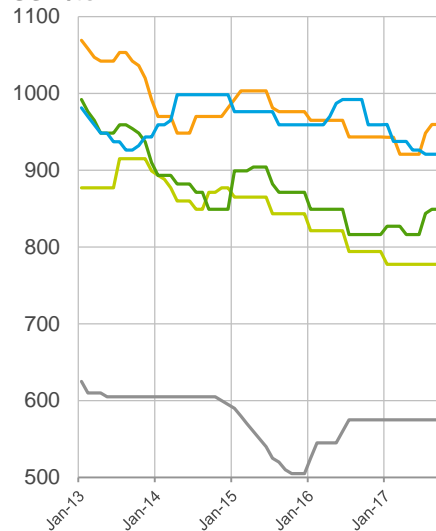


— News    — SC    — LWC  
— WFC    — WFU

Lähteet: PPI, RISI

## Pohjois-Amerikka

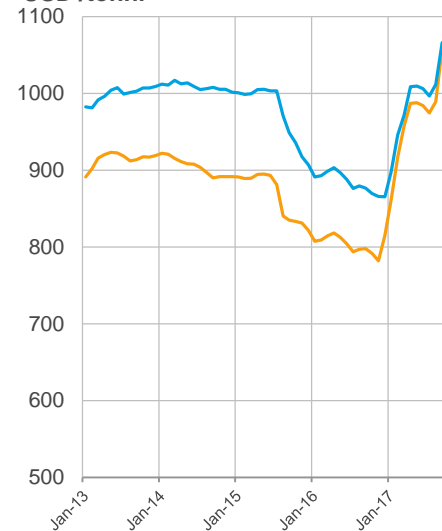
USD /tonni



— News    — SC    — LWC  
— WFC    — WFU

## Kiina

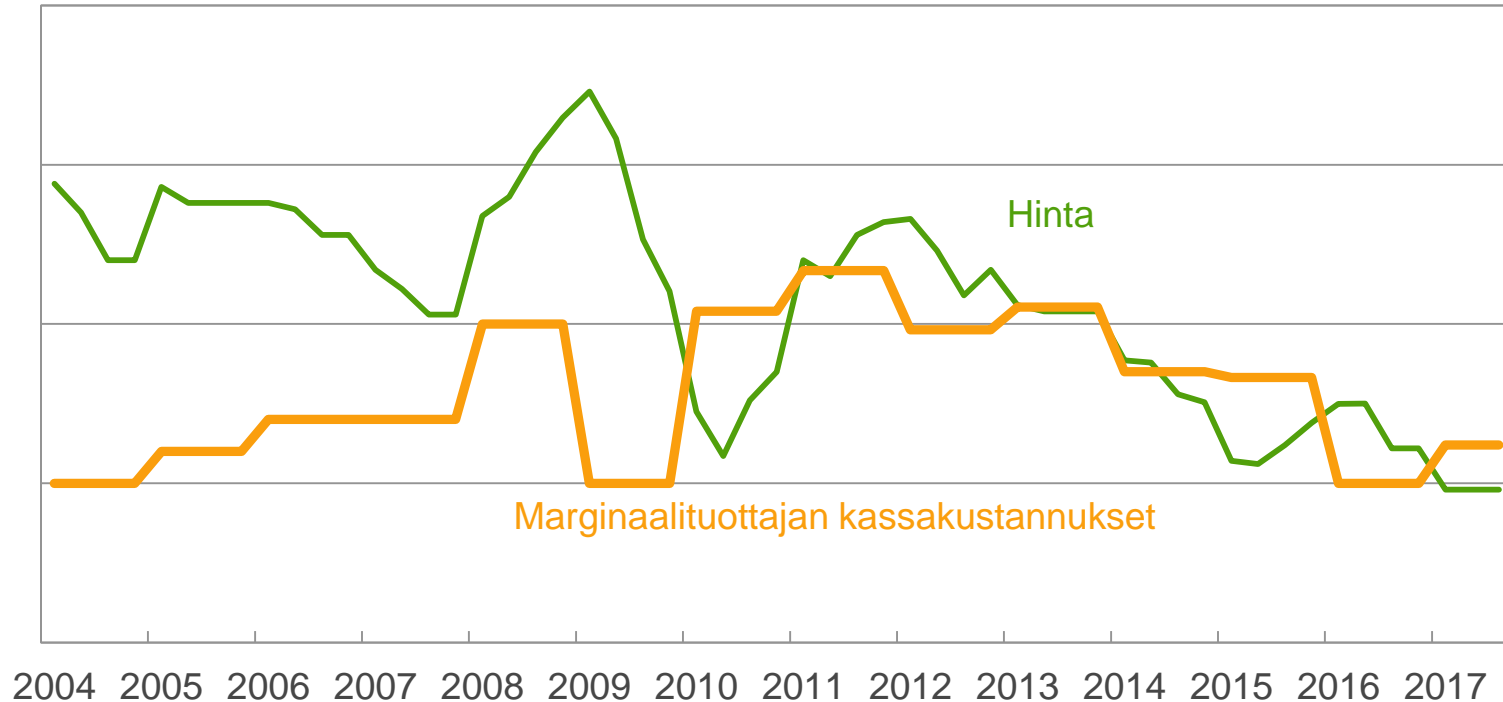
USD /tonni



— WFC r (100% chemical pulp)  
— Uncoated Woodfree Reels (100% chemical pulp)

# Kysynnän ja tarjonnan tasapaino Euroopan graafisissa papereissa näkyy marginaaleissa

euroa /tonni





**UPM**

The Biofore  
Company