

UPM:N TILINPÄÄTÖS 2017

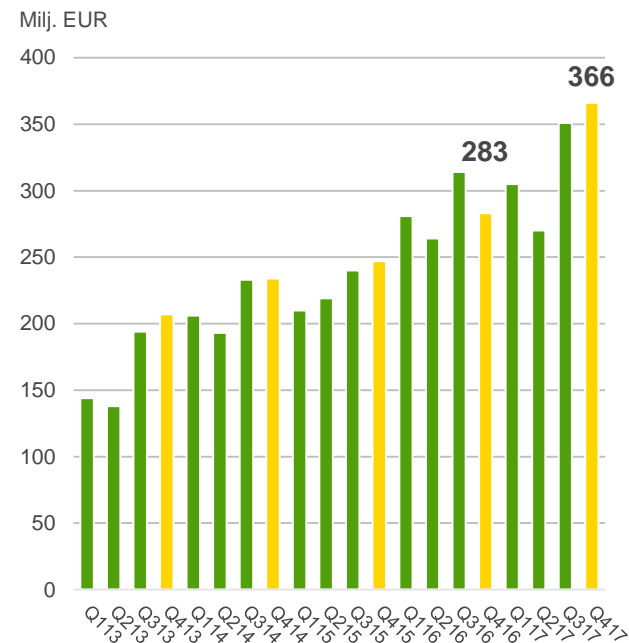
AIMING HIGHER
WITH BIOFORE

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
31.1.2018

Q4 2017 – Erinomainen päätös ennätyksellisen vahvalle vuodelle 2017

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % 366 (283) milj. euroon
- Liiketoiminnan rahavirta oli 407 (405) milj. euroa
- Nettovelka laski 174 (1 131) milj. euroon
- Sopimus Uruguayn hallituksen kanssa paikallisten toimintaedellytysten luomiseksi mahdolliselle uudelle sellutehtaalle
- Arviointi mahdollisen biojalostamon rakentamisesta aloitettiin
- Kohdennetut kasvuinvestoinnit Plywood- ja Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ilmoitettiin
- Kymin sellutehtaan laajennus ja Raflatacin laajennus Puolassa valmistui

Vertailukelpoinen EBIT



Q4 2017 – Vahva markkinaympäristö

UPM BIOREFINING

- Hyvä kysyntä, sellun toimitukset +6 %, biopolttoaineissa vahva kasvu
- Korkeammat sellun hinnat
- UPM Kymin sellutehtaan investointiseisokki

UPM PAPER ENA

- Graafisten papereiden toimitukset -4 %
- Sanomalehtipaperin sopimusvalmistus Schwedtin tehtaalla päättyi
- Korkeammat kuitukustannukset

UPM ENERGY

- Sähkön toimitukset +4 %
- Vesivoiman tuotantomäärät nousivat normaalin tason yläpuolelle

UPM SPECIALTY PAPERS

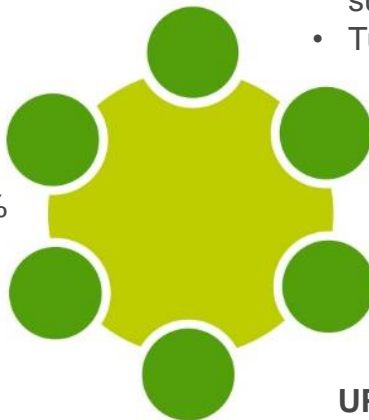
- Hyvä kysyntä, toimitukset pysyivät muuttumattomina
- Tuotevalikoiman merkittävä parantaminen, suuremmat tarran taustapapereiden toimitusmäärät
- Tuontantokustannusten nousu pysyi kurissa

UPM RAFLATAC

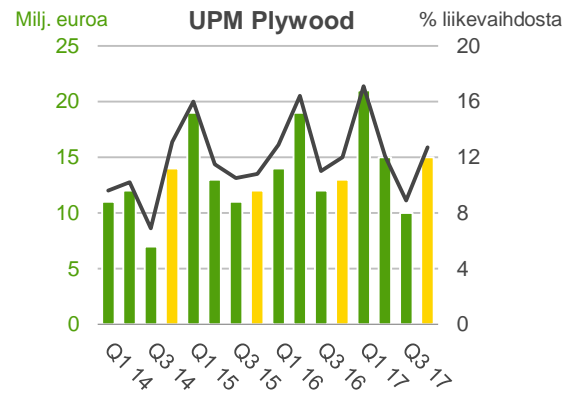
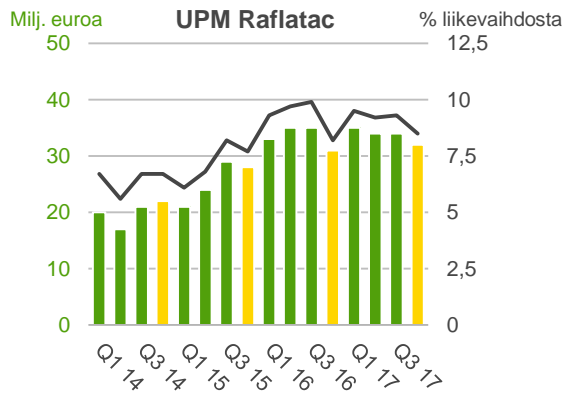
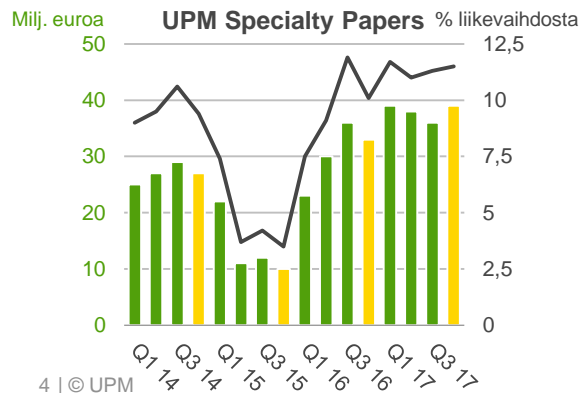
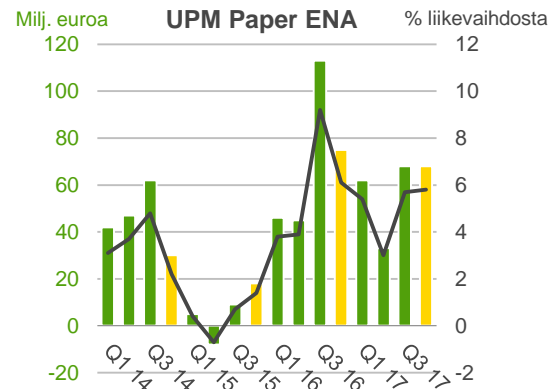
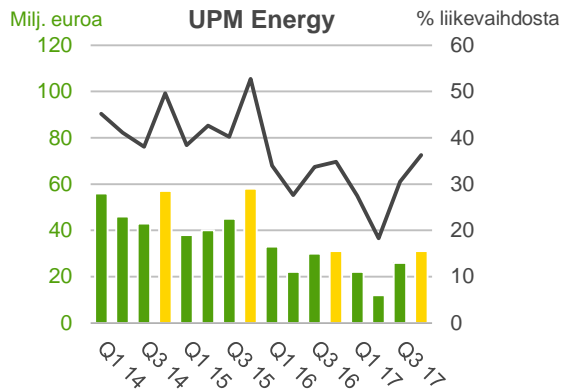
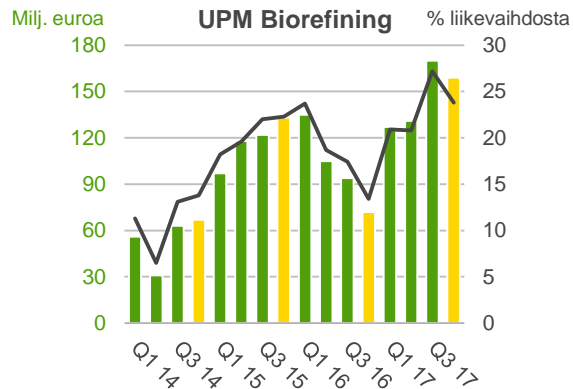
- Hyvä kysyntä maailmanlaajuisesti, toimitukset +6 %, kasvu erityisesti kehittyvillä markkinoilla
- Tuotantokustannusten nousu vaikutti myyntikatteisiin

UPM PLYWOOD

- Hyvä kysyntä, toimitukset +11 %
- Lievä tuotantokustannusten nousu vaikutti myyntikatteisiin

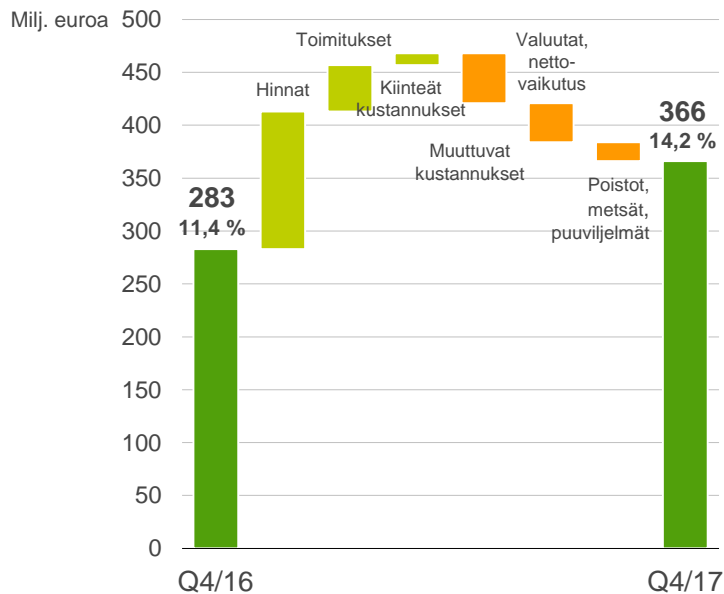


Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain

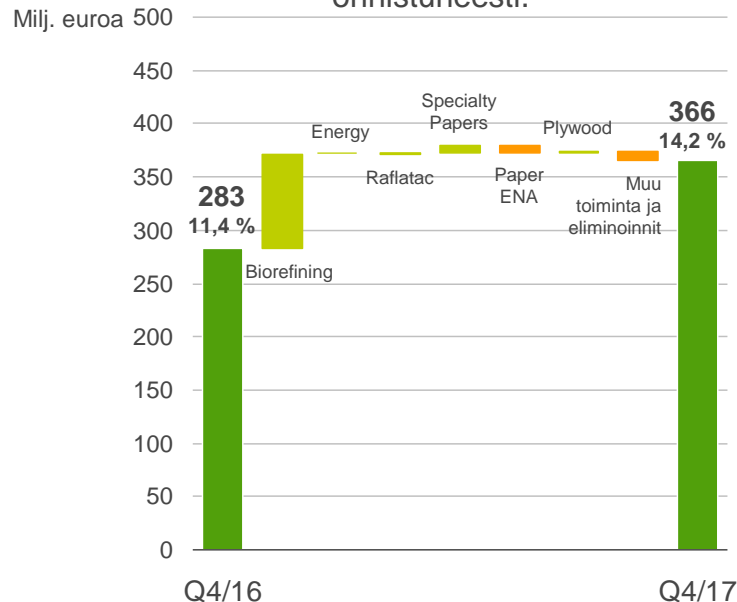


Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2017 verrattuna Q4 2016

Hinnat nousivat muuttuvia kustannuksia enemmän.
Toimitusmäärät lisääntyivät.
Vähemmän kunnossapitotöitä.
Valuuttakursseilla oli negatiivinen vaikutus.



Sellun hinnat nousivat ja toimitukset lisääntyivät Bioferiningissa.
Muissa liiketoiminnoissa toimitusmäärät olivat hyvät ja tuotantokustannusten nousu on kumottu onnistuneesti.



2017 – Vahva tuloskehitys jatkui huolimatta kustannusympäristössä tapahtuneesta käännteestä

2017 verrattuna 2016:

Liikevaihto

10 010 milj. euroa  2 %


EBITDA

1 631 milj. euroa  +71 milj.

Vertailukelpoinen liikevoitto

1 292 milj. euroa  +149 milj.

Vertailukelpoinen EPS

1,88 euroa  +0,23

Vertailukelpoinen ROE

11,9 %  +1,0 yks.

Liiketoiminnan rahavirta

1 558 milj. euroa  -128 milj.

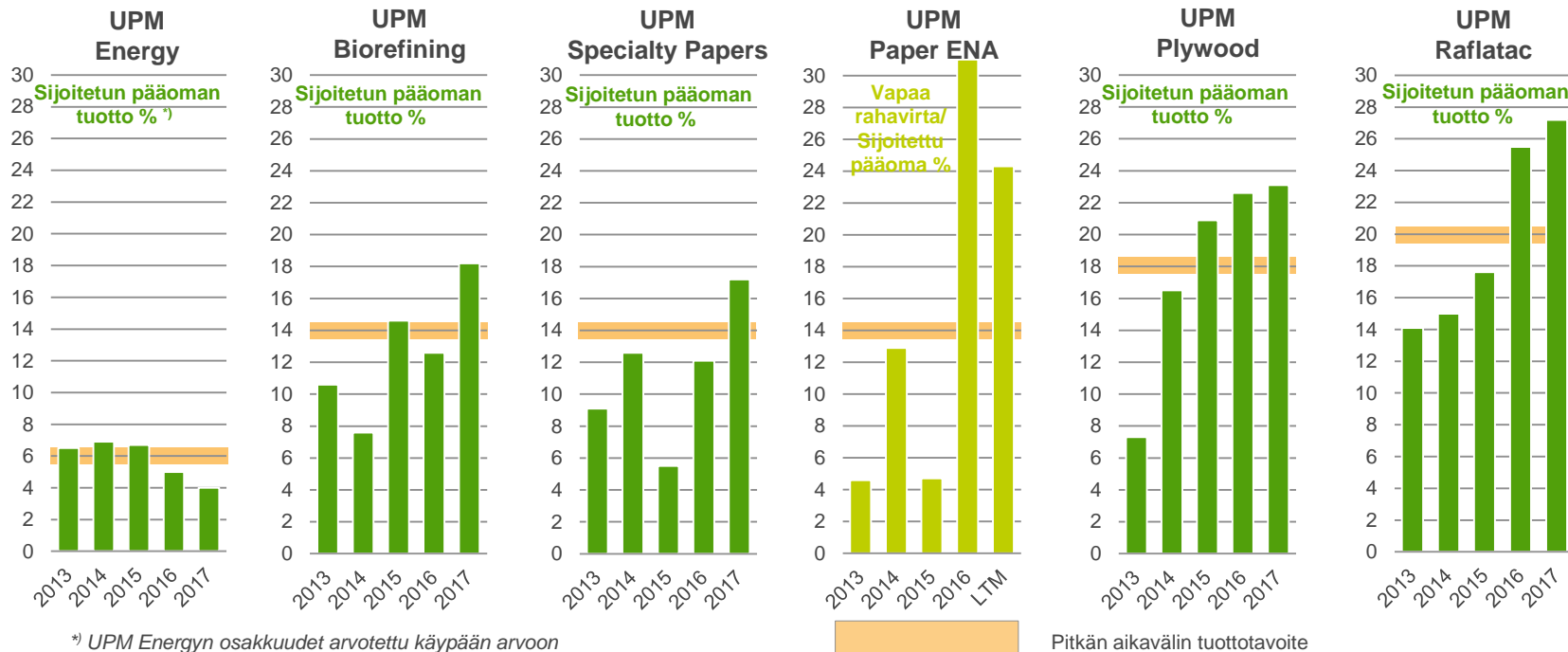
Nettovelka

174 milj. euroa  -957 milj.

Nettovelka/ EBITDA

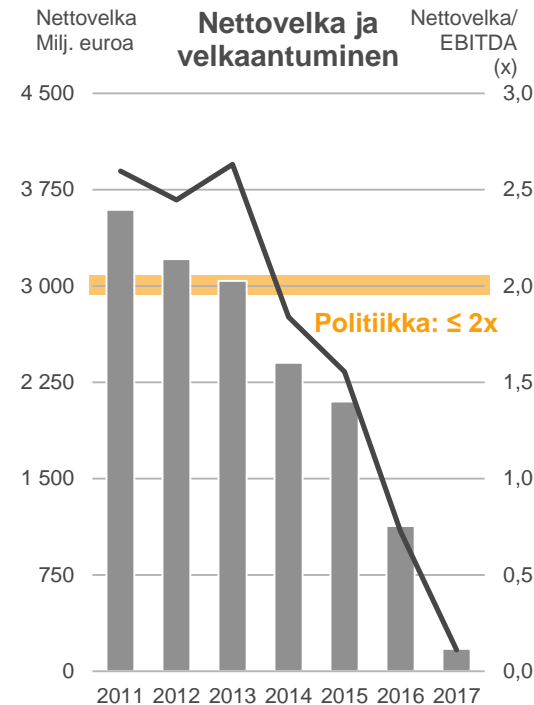
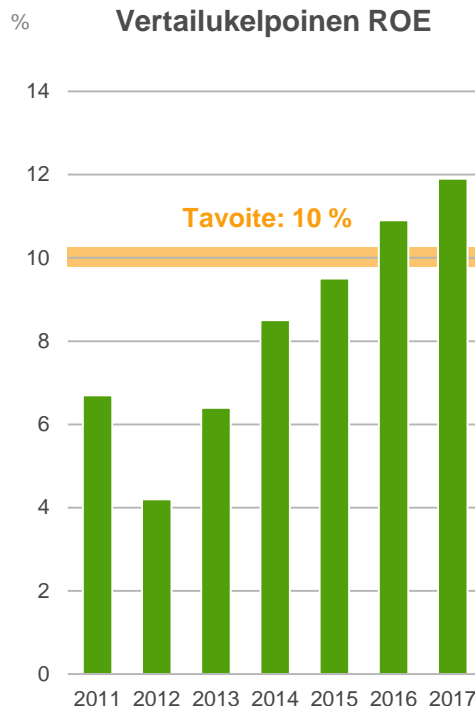
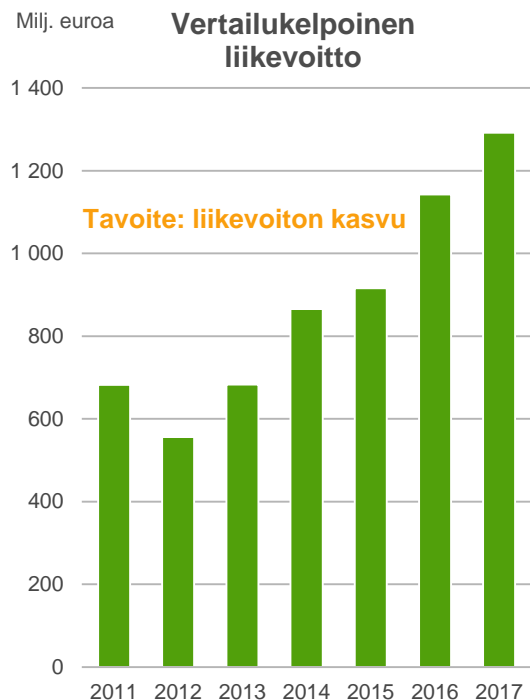
0,11x  -0,62x

Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tavoitteet verrattuna toteumaan





UPM:n taloudellinen kehitys



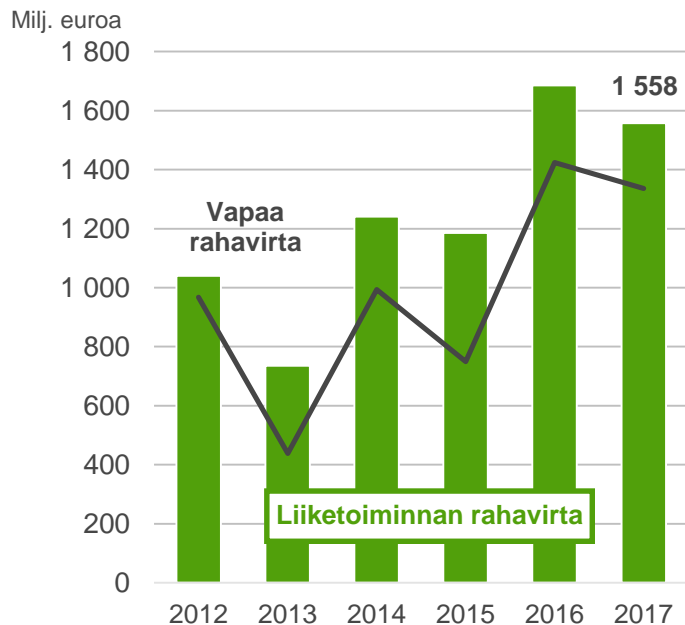
Vertailukelpoiset luvut vuosille 2014-2017, aiemmat vuodet ilman kertaluonteisia eriä

Näkymät vuodelle 2018

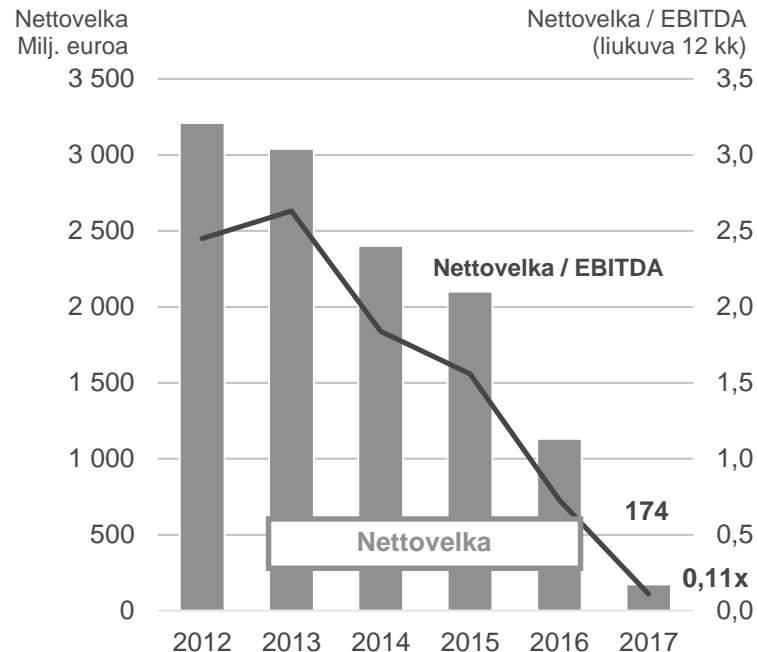
- UPM saavutti ennätystuloksen vuonna 2017. Perusteet UPM:n liiketoiminnoille vuonna 2018 jatkuvat myönteisinä.
- Terveen kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2018, kun taas kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Paper ENAssa maltillisena. Myyntihintojen odotetaan nousevan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa verrattuna vuoteen 2017.
- Tuotantopanosten kustannusten odotetaan jatkavan nousua vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kulujen vähentämiseksi lieventääkseen tämän vaikutusta. Vuosi 2018 alkaa epäsuotuisammilla valuuttakursseilla kuin 2017.
- Pohjois-Euroopan poikkeuksellisen lämmin ja sateinen sää vuoden 2017 lopulla ja vuoden 2018 alussa on väliaikaisesti rajoittanut puunkorjuuta, minkä odotetaan vaikuttavan negatiivisesti 2018 ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

Vahva rahavirta ja tase

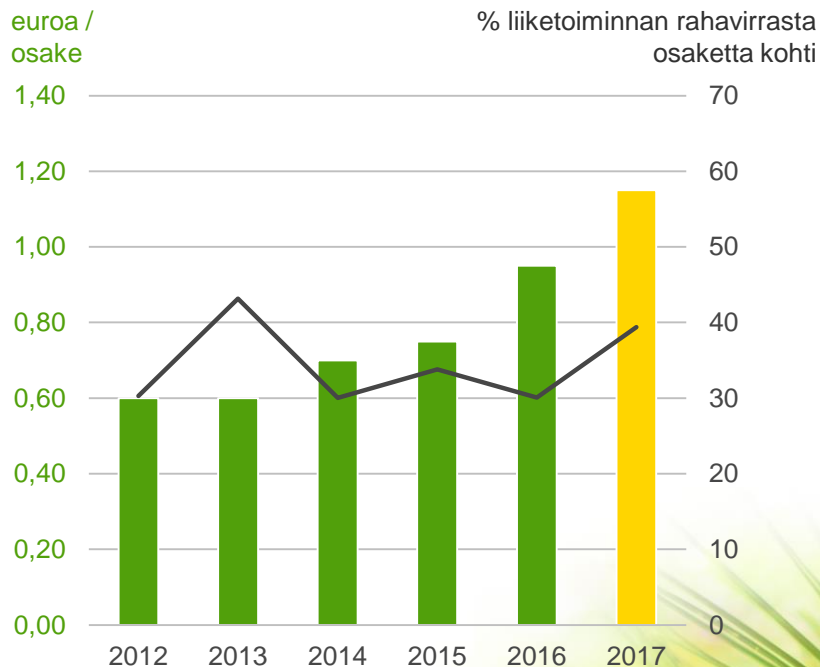
Liiketoiminnan rahavirta



Nettovelka



Osinkoehdotus: 21 %:n nousu



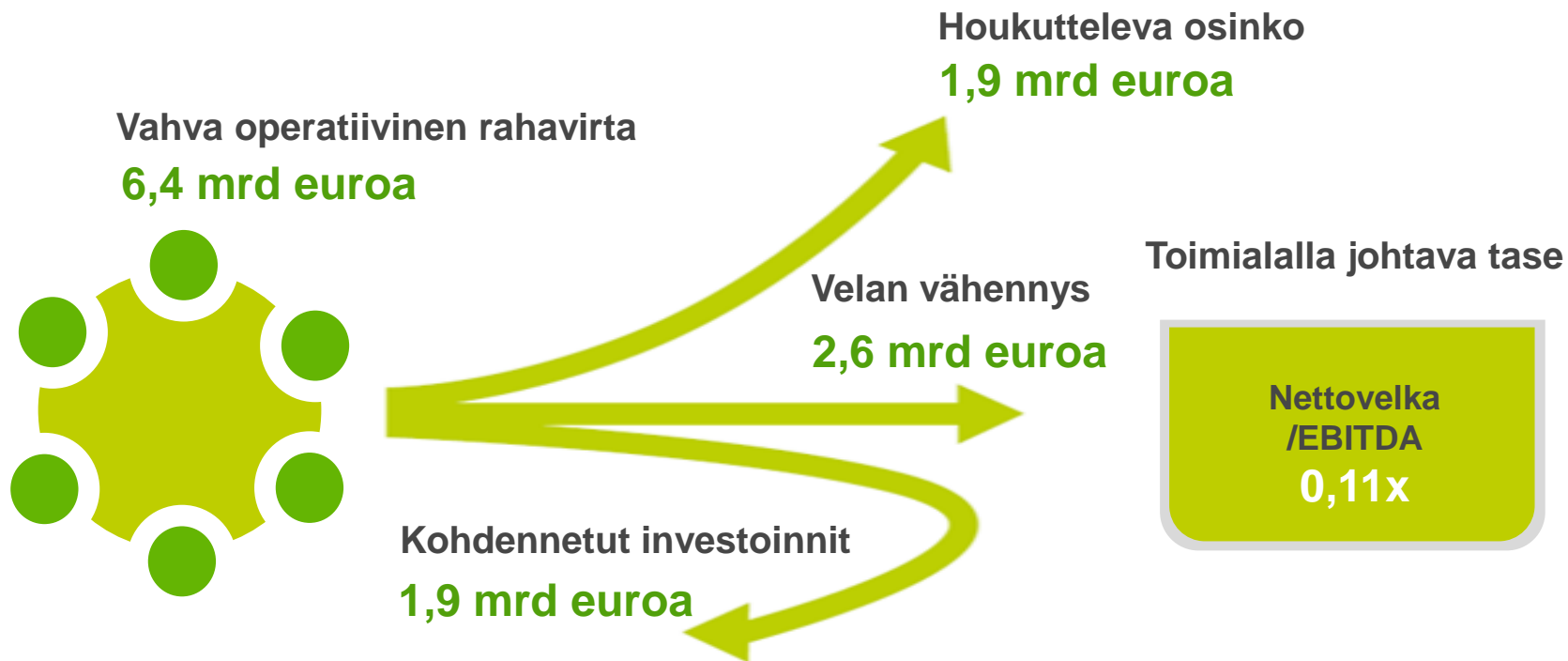
Osinkopolitiikka

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

Hallituksen osinkoehdotus 2017

- 1,15 (0,95) osaketta kohti, yhteensä 613 milj. euroa
- 39 % liikevoiminnan rahavirrasta vuonna 2017

Viiden vuoden kumulatiivinen rahavirta (2013-2017) – hallittu pääoman allokointi



Tavoitteet korkeammalla jatkuvassa uudistumisessa ja tuloskasvussa

- **Keskittyminen tuloksiin** jatkuu, tukena jatkuvan parantamisen kulttuuri ja innovaatiot
- **Houkutteleva tuotto osakkeenomistajille**
- **Pääoman allokointi kasvuun**, korkean vaatimustason tuottovaatimukset säilyvät. Houkuttelevat kohdennetut kasvuinvestoinnit ja merkittävät uudistushankkeet.
- Liikkumatilan **säilyttäminen vahvassa taseessamme**

UPM:n tämänhetkinen tuloskasvua tukeva investointiportfolio

Kohdennetut kasvuhankkeet

- Valmistuneet Q4/17
 - Kymin sellutehtaan laajennus
 - Raflatacin laajennus Puolassa
- Rakennusvaiheessa
 - Kaukaan sellutehtaan laajennus
 - Raflatacin laajennus Suomessa
 - Jämsänkosken tarrapapereiden laajennus
 - Chudovon vaneritehtaan laajennus Venäjällä
- Esiselvitys
 - Nordland paperikone 2:n muuttaminen hienopapereista tarrapapereiksi Saksassa

Merkittävät uudistushankkeet

- Mahdollinen uusi sellutehdas Uruguayssa
 - UPM ja Uruguayn hallitus allekirjoittivat sopimuksen kilpailukykyisten paikallisten toimintaedellytysten luomiseksi mahdolliselle uudelle sellutehtaalle. Infrastruktuurihankkeet ja tehtaan esisuunnittelu etenevät.
- Biomolekyyli liiketoiminta
 - Arviointi mahdollisen teollisen mittakaavan biojalostamon rakentamisesta Saksaan aloitettiin
 - Seuraavia vaiheita biopolttoaineissa tutkitaan

Kilpailukykyisten toimintaedellytysten luominen mahdolliselle uudelle sellutehtaalle Uruguayssa

Nykyiset toiminnot

Puuviljelmät Länsi-Uruguayssa



Fray Bentosin sellutehdas
1,3 milj. tonnia



Sellupaalit tehtaalta noin
100 km jokiproomuilla
merisatamaan



Laivojen puolittainen lastaus
Nueva Palmiran merisatamassa



Valtamerialukset sellumarkkinoille



Mahdollinen uusi sellutehdas

Puuviljelmät Keski- ja
Koillis-Uruguayssa



Mahdollinen uusi sellutehdas:
arvioitu kapasiteetti 2 milj. tonnia /v
ja investointi 2 miljardia euroa



Teknisesti korkeatasoinen
rautatie



Syväsatama Montevideossa
täysien laivojen lastaukseen



Valtamerialukset sellumarkkinoille



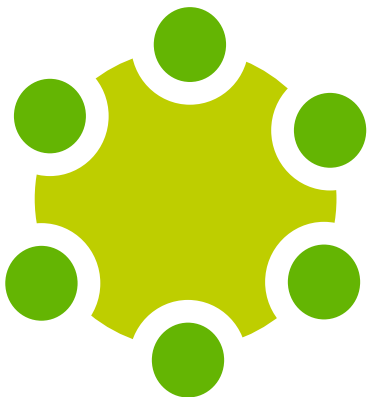
Mahdollinen uusi sellutehdas voisi olla kilpailukykyinen vaihtoehto – usean vuoden aikataulu

Meneillään olevan toisen valmisteluvaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta



Havainnollinen pääoman allokointi^(*) seuraavalle viidelle vuodelle, oletuksena Uruguayyn sellutehdasinvestoiti

Keskittyminen suorituskykyyn
Vahva rahavirta



Houkutteleva osinko
~3-4 mrd euroa

Korkean tuoton investoinnit
~3-4 mrd euroa

Toimialalla johtava tase

Nettovelka /EBITDA
< 2x

Liikkumatilan säilyttäminen

(* Tämä ei ole ennuste)

Yhteenveto

- UPM saavutti ennätystuloksen vuonna 2017. Perusteet UPM:n liiketoiminnoille vuonna 2018 jatkuvat myönteisinä.
- UPM on paremmassa asemassa kuin koskaan. Yhtiöllä on vahvat liiketoiminnot ja houkutteleva portfolio kasvumahdollisuuksille

Tulevina vuosina UPM voi:

- alokoida enemmän pääomaa yhtiön kasvattamiseen ja uudistamiseen
 - kasvattaa tuottoa osakkeenomistajille
 - säilyttää liikkumatilan vahvassa taseessa
- Hallitus ehdottaa 21 %:n osingon nousua





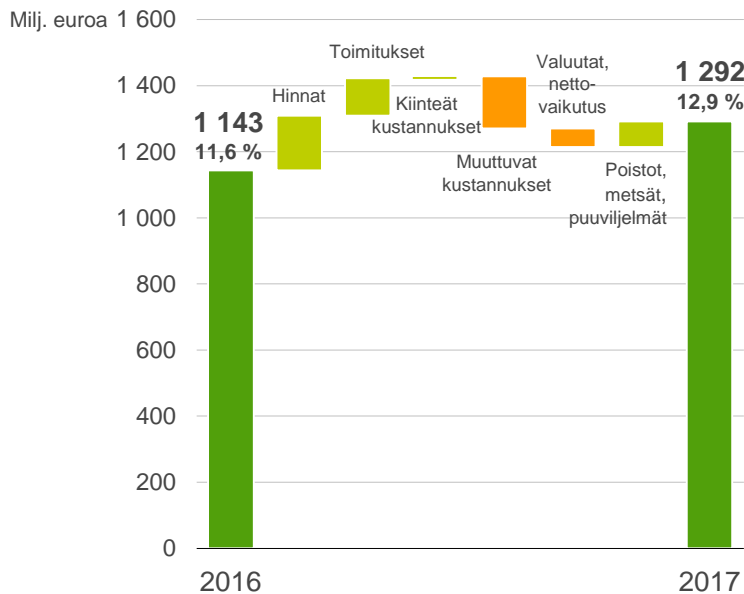
UPM

The Biofore
Company

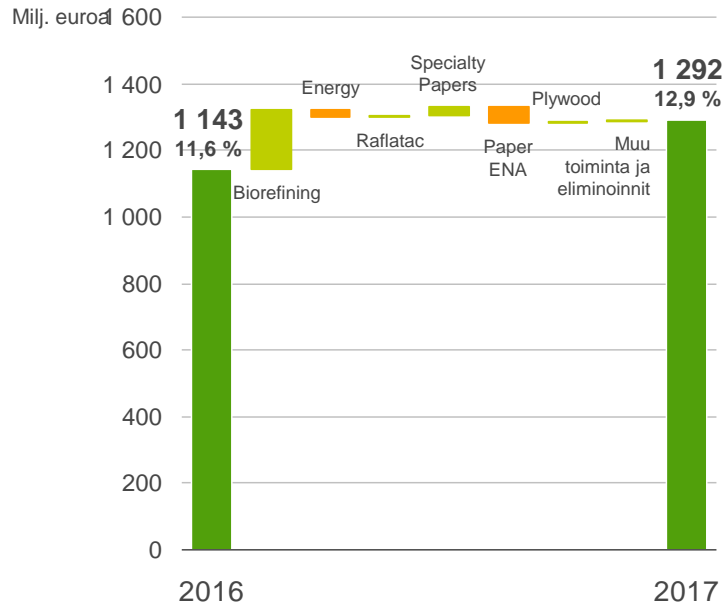


Vertailukelpoinen liikevoitto 2017 verrattuna 2016

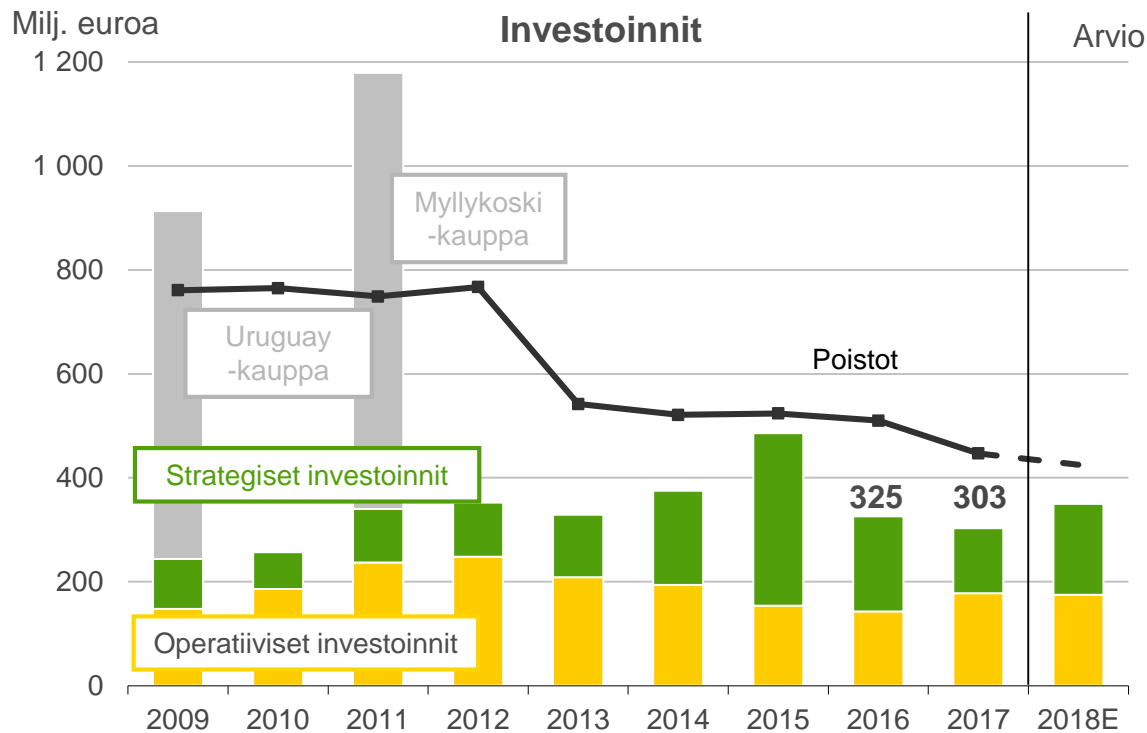
Hinnat ja muuttuvat kustannukset nousivat.
Toimitusmäärät lisääntyivät.
Vähemmän kunnossapitotöitä.
Valuuttakursseilla oli negatiivinen vaikutus.



Sellun hinnat nousivat ja toimitukset lisääntyivät ja biopolttoaineet paransivat Biorefiningissa. Muissa liiketoiminnoissa toimitusmäärät olivat hyvät ja tuotantokustannusten nousu kumottiin onnistuneesti.



Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa kasvuhankkeet maltillisella investointitasolla



UPM:n tärkeimmät valuuttariskit

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

Arvioitu vuotuinen valuuttarahavirta, ennen suojausta

	USD	GBP	JPY	Muut
Milj. euroa	810	370	200	220

Merkittävien kunnossapitotöiden ajoitus

Merkittävien kunnossapitotöiden ajoitus

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q2 17	Pietarsaaren sellutehdas Olkiluoto 2 ydinvoimalaitosyksikkö
Q4 17	Kymin sellutehdas
Q2 18	Fray Bentosin sellutehdas Kaukaan sellutehdas Lappeenranta biojalostamo Olkiluoto 2 ydinvoimalaitosyksikkö
Q4 18	Pietarsaaren sellutehdas

Kunnossapitotöiden vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuontantomäärät
- Tuotantotehokkuus

Merkittävien kunnossapitotöiden vaikutus poislukien, UPM:n kiinteissä kustannuksissa on kausiluonteinen malli, joka liittyy osittain muihin kunnossapitotöihin

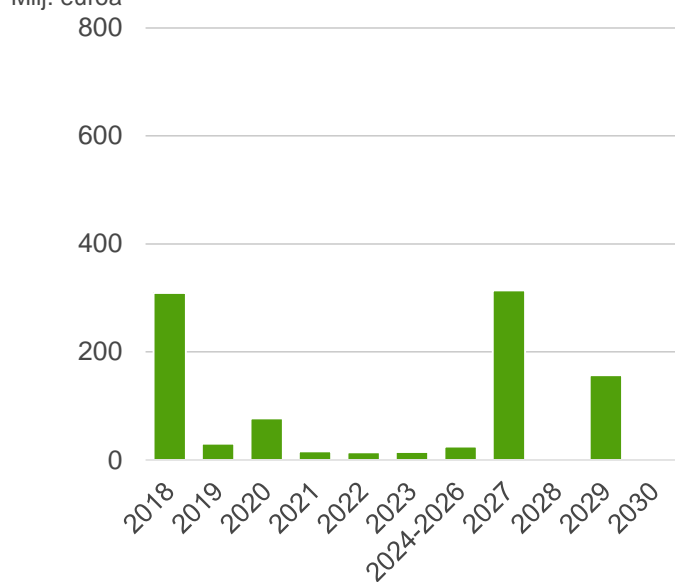
- Q1 ja Q3, kiinteät kustannukset vuotuisen keskitason alapuolella
- Q2 ja Q4, kiinteät kustannukset vuotuisen keskitason yläpuolella

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

Likviditeetti

Likviditeetti oli 31.12.2017 1,4 mrd. euroa (kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

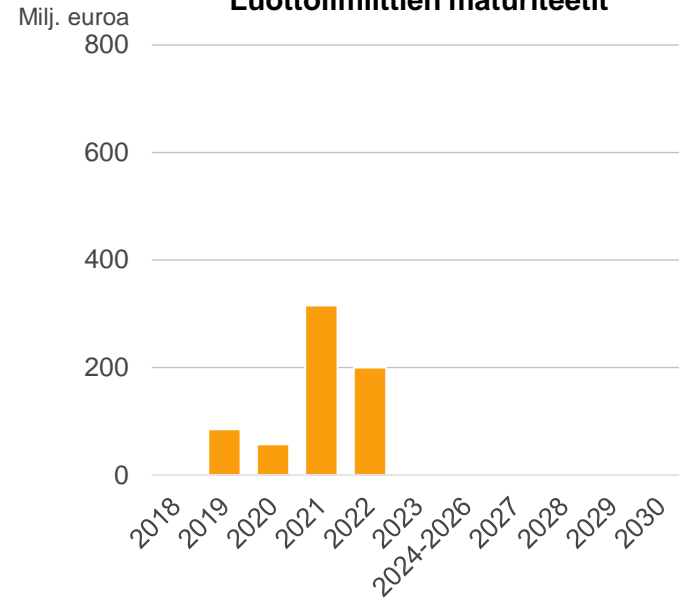
Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset



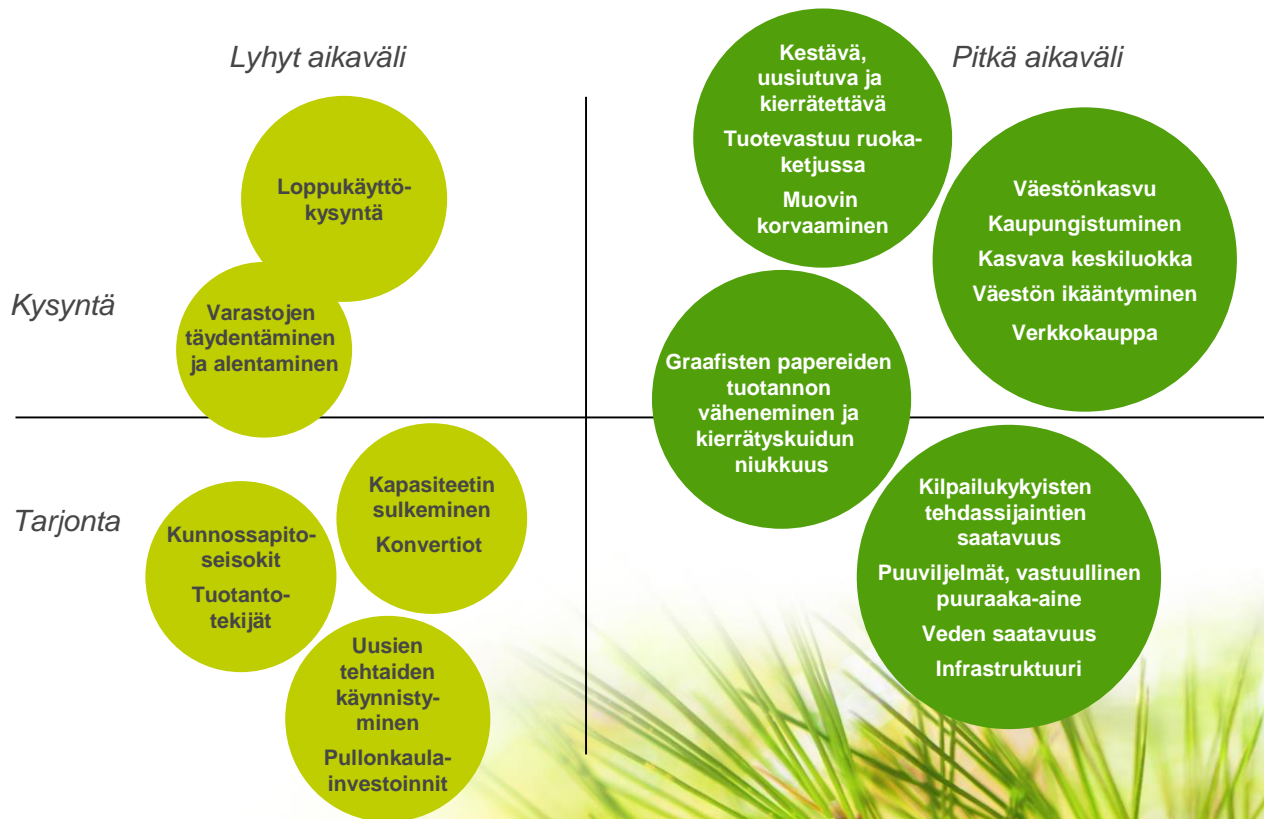
Luottolimiitit

Kahdenkeskinen luottolimiitti 657 milj. euroa yleisiin rahoitustarpeisiin

Luottolimiittien maturiteetit



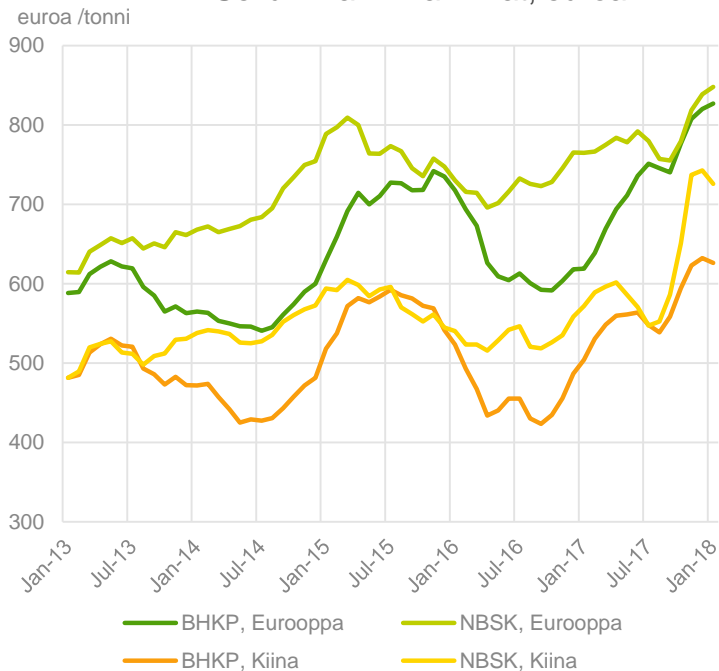
Kysynnän ja tarjonnan ajurit sellumarkkinoilla



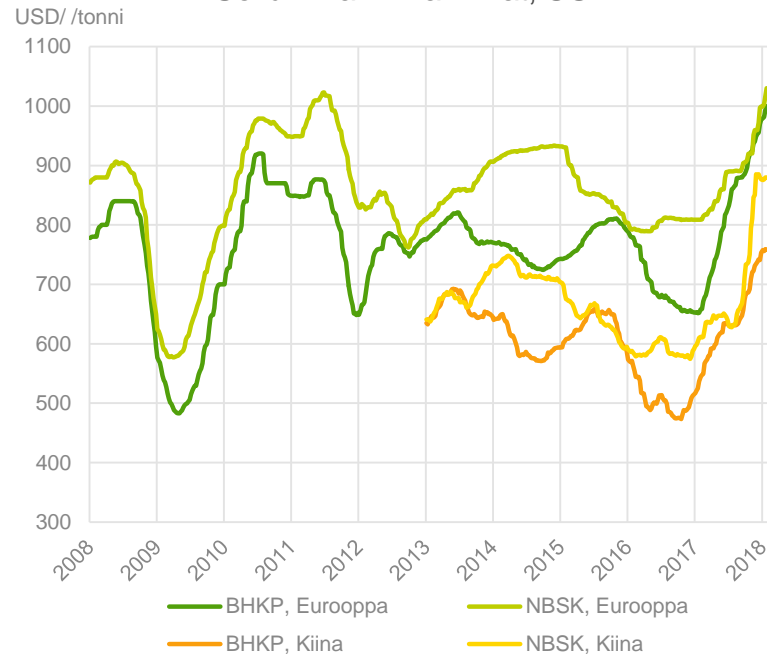
UPM Biorefining

Sellumarkkinat

Sellun markkinahinnat, euroa

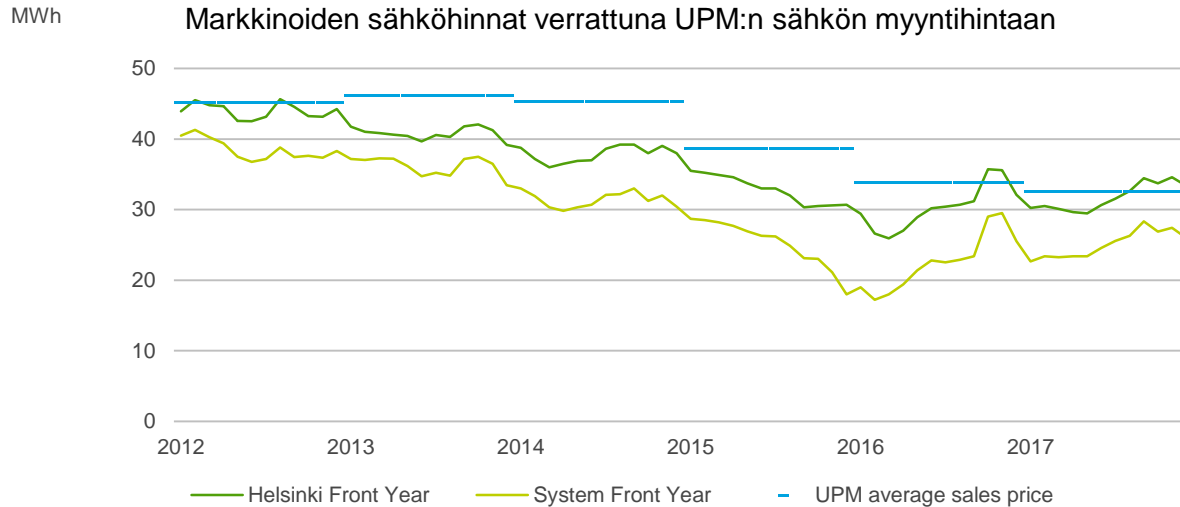


Sellun markkinahinnat, USD



Lähteet: FOEX Indexes Ltd, ECB

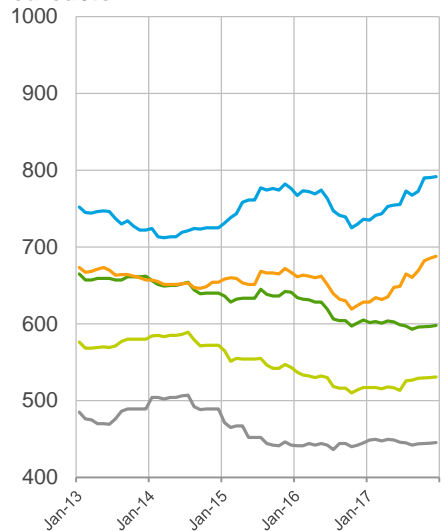
Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa hyvän kannattavuuden myös haastavassa markkinassa



UPM Energyn kannattavuus	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	217	186	202	181	116	91
% liikevaihdosta	45,0	39,9	43,5	43,6	32,7	28,8

Eurooppa

euroa /tonni

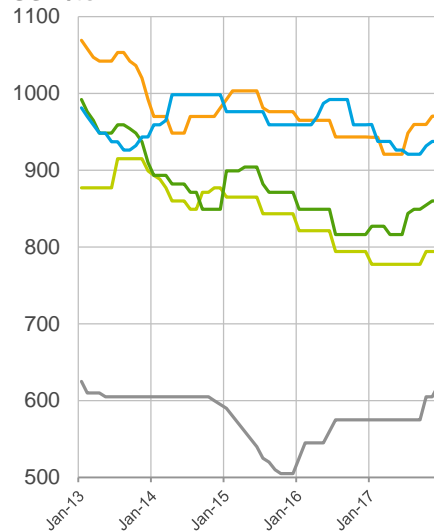


— News — SC — LWC
— WFC — WFU

Lähteet: PPI, RISI

Pohjois-Amerikka

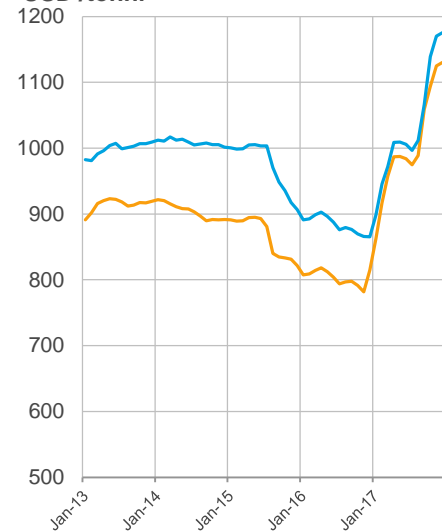
USD /tonni



— News — SC — LWC
— WFC — WFU

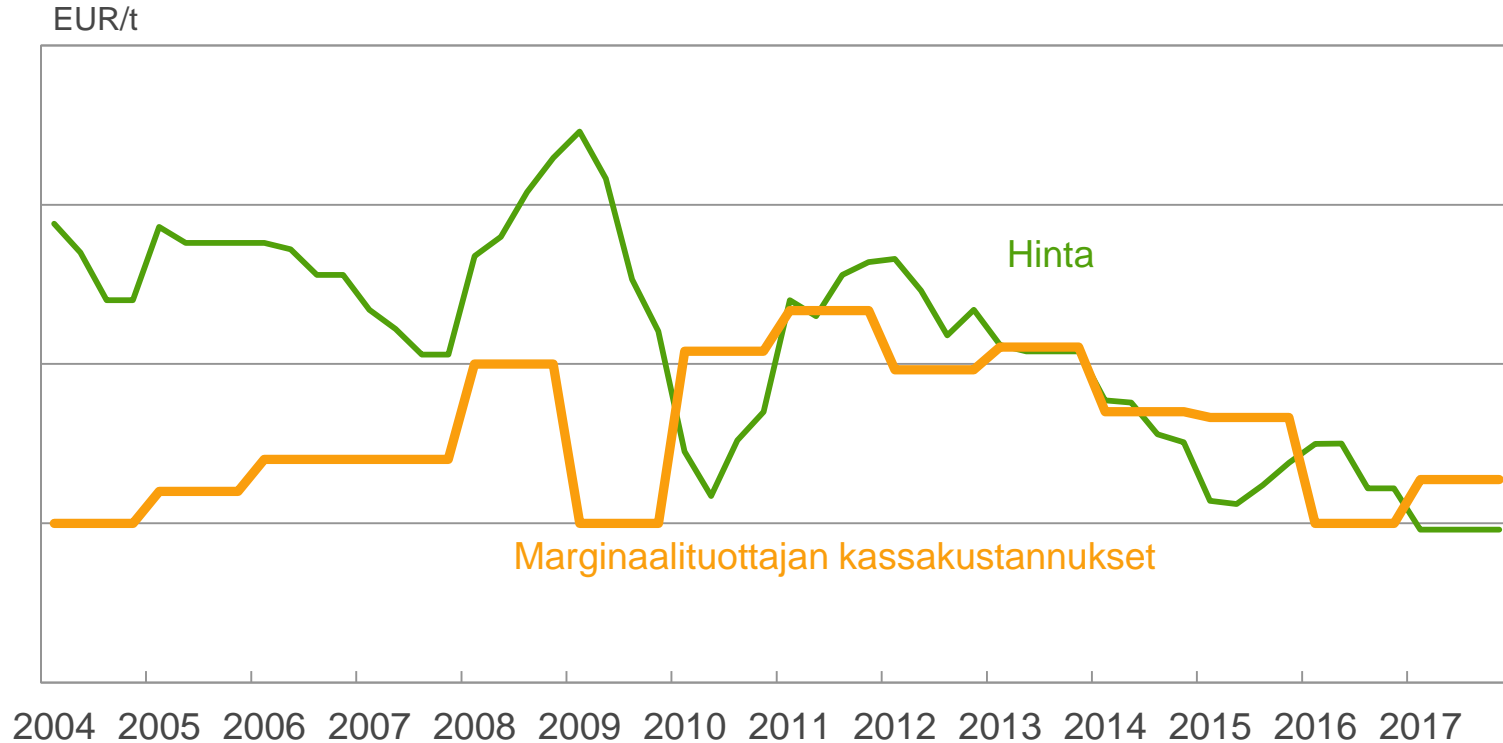
Kiina

USD /tonni



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

Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin





UPM

The Biofore
Company