



# UPM:n tilinpäätös 2018

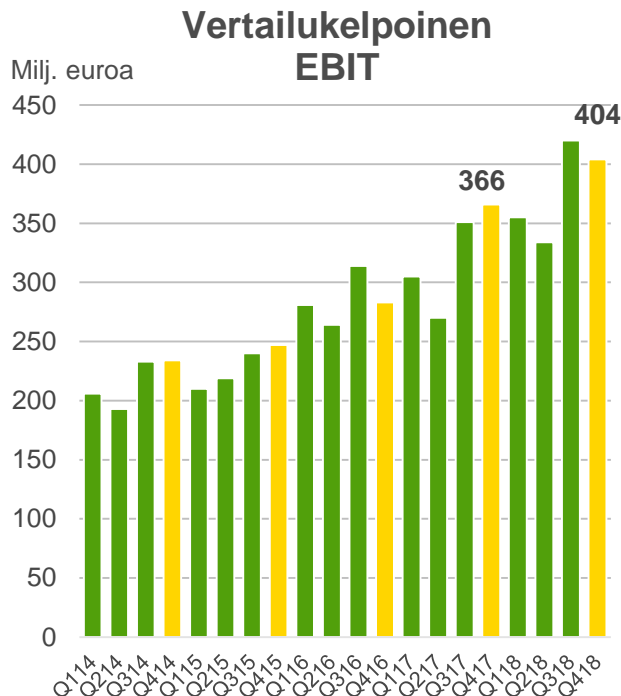
Jussi Pesonen

Toimitusjohtaja

31.1.2019

## Q4 2018: Tulos on noussut 23 neljännestä peräkkäin

- Liikevaihto kasvoi 6 % 2 731 (2 571 Q4 2017) milj. euroon
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % 404 (366) milj. euroon
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten vaikutuksen
- Liiketoiminnan rahavirta oli 420 (407) milj. euroa, nettovelka laski -311 (174) milj. euroon

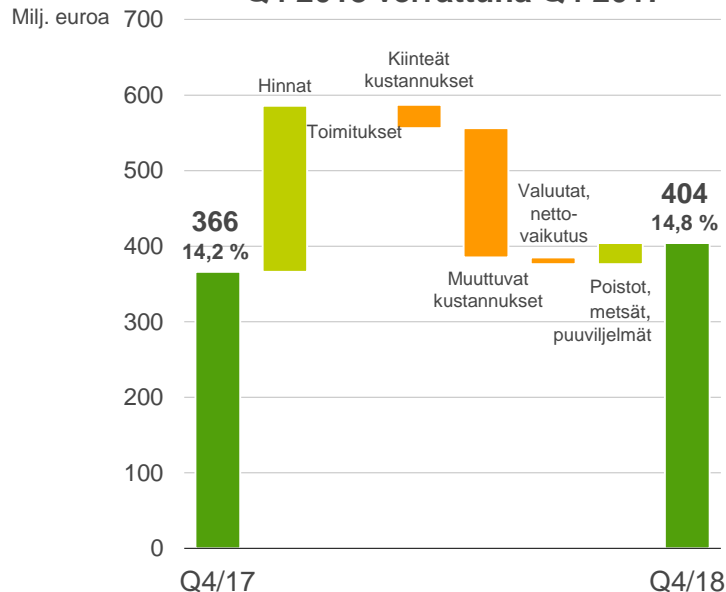


# Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2018

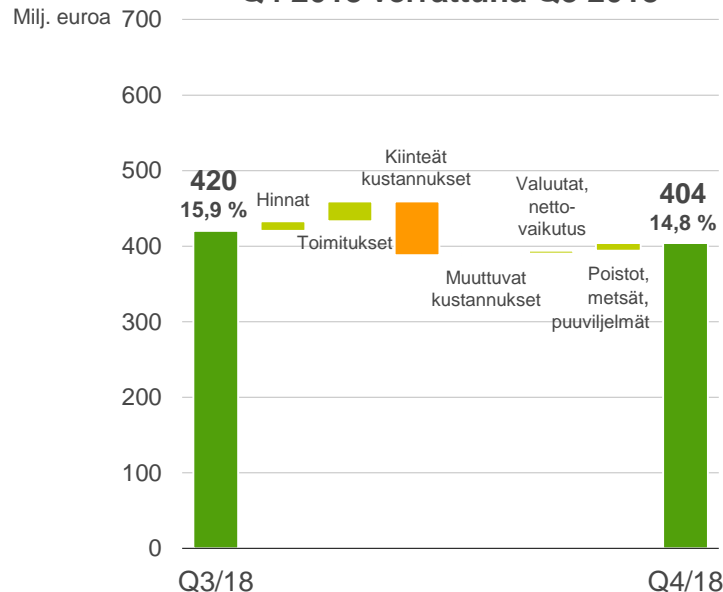
Hinnat nousivat kaikissa liiketoiminnoissa, korkeammat tuotantokustannukset. Kiinteät kustannukset nousivat mikä osittain johtui kunnossapitokustannuksista.

Liikevaihto kasvoi. Kiinteät kustannukset nousivat kausiluonteisesti ja laajempien kunnossapitotoimenpiteiden johdosta.

Q4 2018 verrattuna Q4 2017



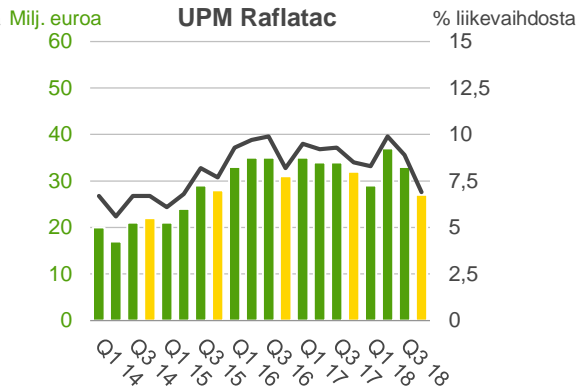
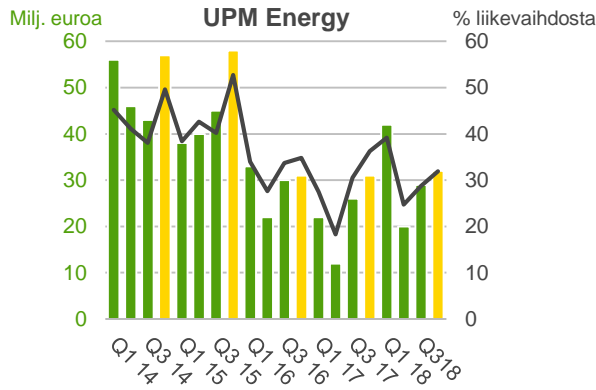
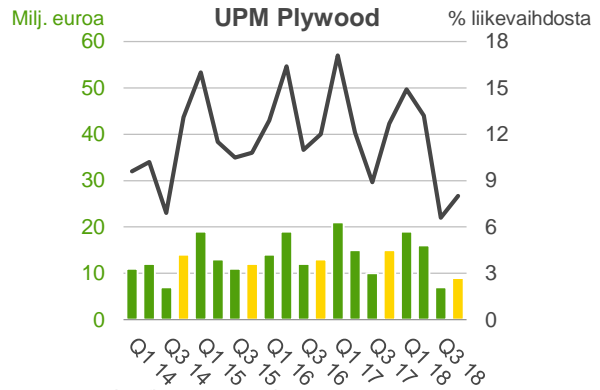
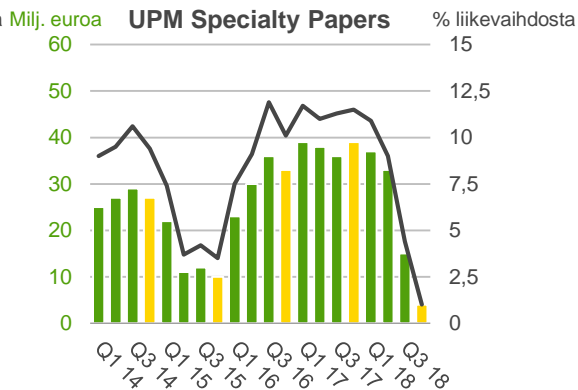
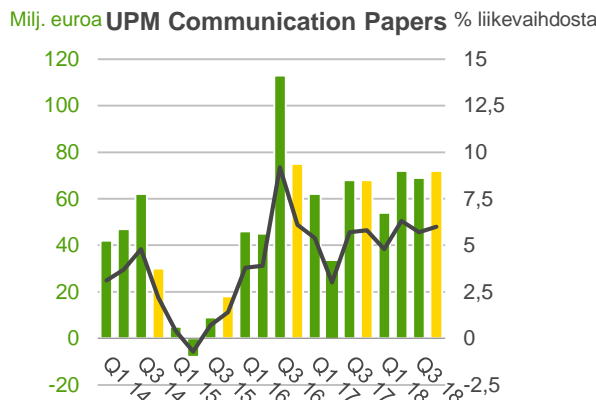
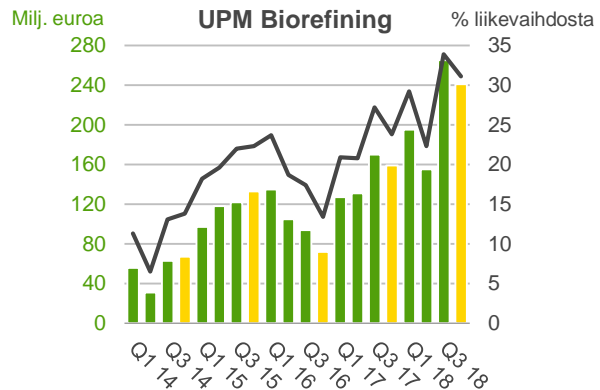
Q4 2018 verrattuna Q3 2018





UPM

# Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



# UPM teki ennätystuloksen 2018, hyvät lähtökohdat vuodelle 2019



## 2018 verrattuna 2017:

Liikevaihto

10 483 milj. euroa  5 %

EBITDA

1 823 milj. euroa  +192 milj.

Vertailukelpoinen liikevoitto

1 513 milj. euroa  +221 milj.


Vertailukelpoinen EPS

2,24 euroa  +0,36

Vertailukelpoinen ROE

12,9 %  +1,0 yks.

Liiketoiminnan rahavirta

1 391 milj. euroa  -167 milj.

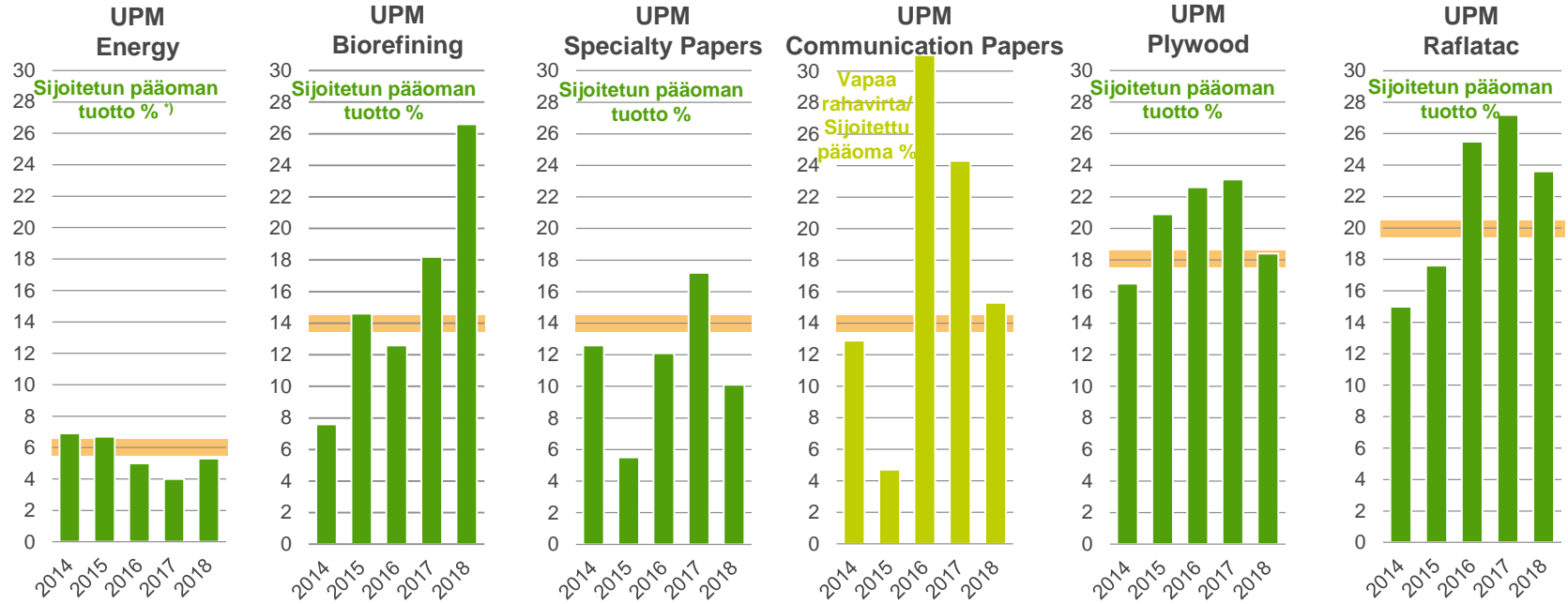
Nettovelka

-311 milj. euroa  -485 milj.

Nettovelka / EBITDA

-0,17x  -0,28x

# Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tavoitteet verrattuna toteumaan

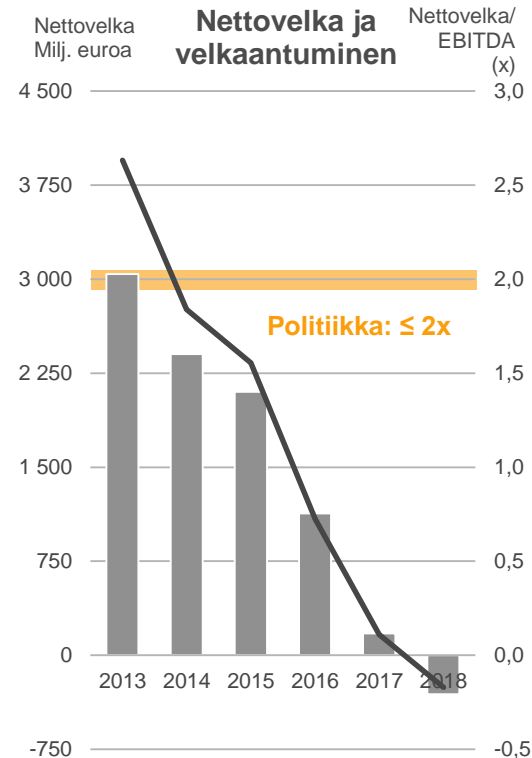
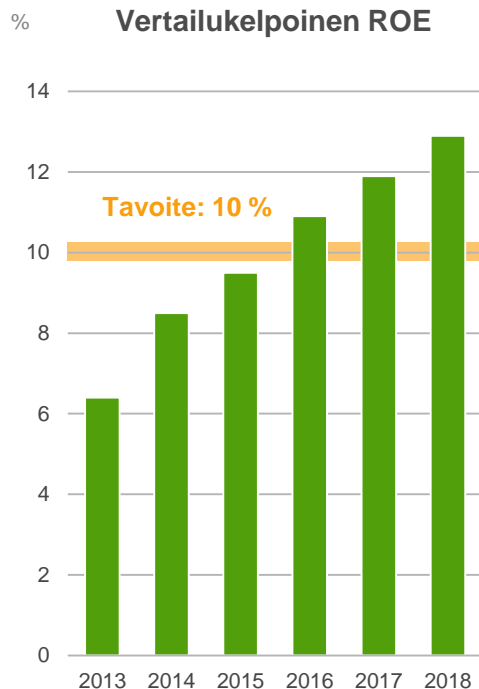
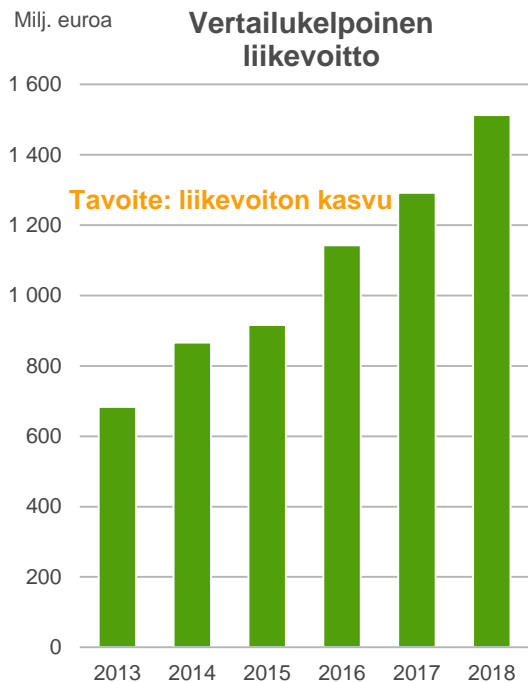


*\*) UPM Energyn osakkuudet arvotettu käypään arvoon*

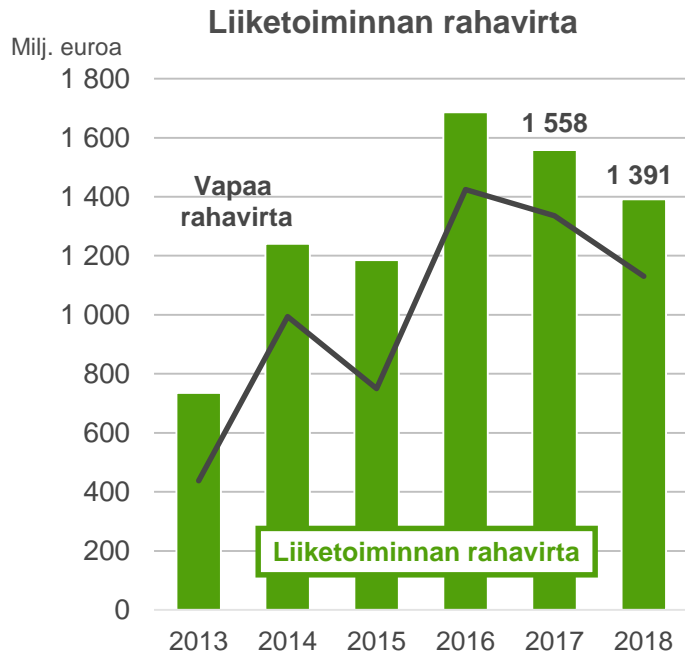


Pitkän aikavälin tuottotavoite

# UPM:n taloudellinen kehitys



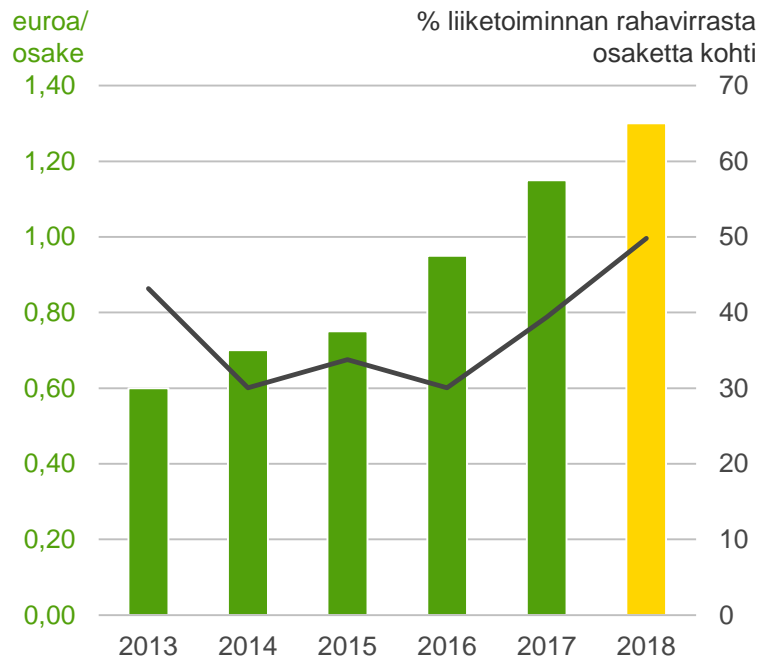
# Jatkuvasti vahva rahavirta



- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 391 milj. euroa vuonna 2018 (1 558 milj. euroa vuonna 2017)
- Käyttöpääoma nousi 209 milj. euroa (laski 91 milj. euroa) UPM:n tuotteiden ja raaka-aineiden korkeampien hintojen ja suurempien puuvarastojen seurauksena
- Q4/18 liiketoiminnan rahavirta oli 420 milj. euroa (407 milj. euroa Q4/17). Käyttöpääoma laski 29 milj. euroa (61 milj. euroa)



## Osinkoehdotus: nousua 13 %



### Pitkän aikavälin osinkopolitiikka

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

### Hallituksen osinkoehdotus 2018

- 1,30 (1,15) euroa osaketta kohti, yhteensä 693 milj. euroa
- 50 % liikevoimien rahavirrasta vuonna 2018

## Näkymät vuodelle 2019

Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2019, tosin hitaampana kuin vuonna 2018. Talouskasvuun kuitenkin liittyy merkittäviä epävarmuuksia mukaan lukien Kiinan ja Yhdysvaltain kauppaneuvottelut, Kiinan talouskasvu, Brexitiin liittyvä epävarmuus sekä useiden valtioiden poliittiset epävarmuustekijät. Näillä tekijöillä saattaa olla vaikutuksia maailman talouskasvuun ja UPM:n tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin vuonna 2019.

UPM teki ennätystuloksen vuonna 2018. Yhtiön liiketoimintojen tuloksen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2019.

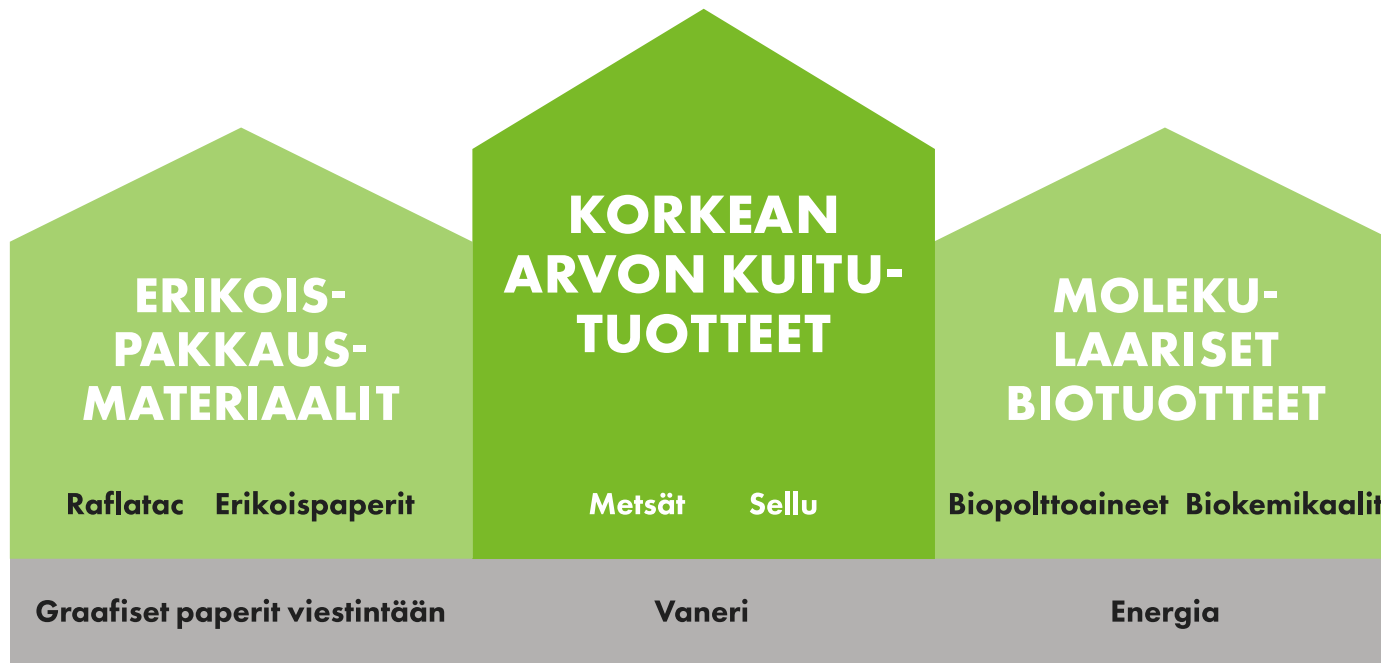
Suotuisan kysynnän odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2019. Kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminnassa.

Vuoden 2019 alussa sellun hintojen odotetaan olevan alemmat ja graafisten papereiden hintojen Euroopassa odotetaan olevan korkeammat kuin vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä.

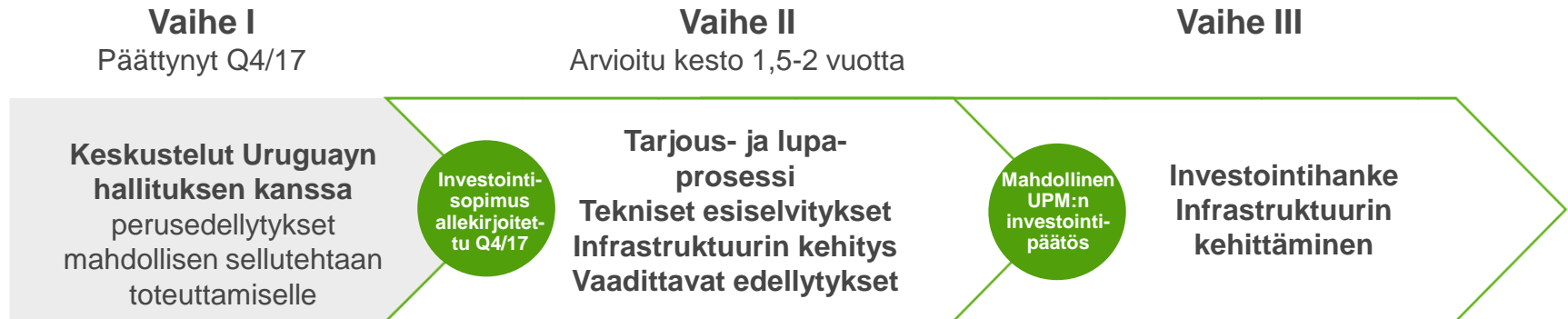
Tuotantopanosten kustannusten odotetaan tasaantuvan vuonna 2018 nähdyn merkittävän nousun jälkeen. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kulujen vähentämiseksi.

Metsävarojen käyvän arvon nousun ei odoteta vaikuttavan merkittävästi vertailukelpoiseen liikevoittoon vuonna 2019.

# Kasvun keihäänkärjet



# Toinen valmisteluvaihe mahdollisen uuden sellutehtaan osalta Uruguayssa etenee



## Pääkohdat vaiheessa II:

- Tehtaan lupaprosessit, esiselvitys
- Rautatien lupaprosessit, kilpailutus, rakentamisen aloittaminen
- Sataman lupaprosessit, kilpailutus, toimilupa
- Tiet
- Työvoiman kehittäminen, lainsäädäntö
- Investoinnin hallinta
- Alueellinen suunnittelu ja kehitys
- Energia ja muut täydentävät asiat

# Uudistushankkeet tarjoavat ainutlaatuisia mahdollisuuksia merkittävään pitkän aikavälin tuloskasvuun



- Mahdollinen 2 milj. tonnin uusi sellutehdas, Uruguay
  - Toinen valmisteluvaihe etenee: Rautatien kilpailutus loppuvaiheessa, UPM osallistuu julkiseen tarjouskilpailuun Montevideon satamassa. Tehtaan ympäristö- ja yhteiskuntavaikutusten arviointi valmis.
- Molekulaariset biotuotteet, mahdolliset biojalostamot
  - Arviointi mahdollisen 150kt biokemikaali-jalostamon rakentamisesta Saksaan jatkuu
  - Biopolttoaineiden seuraavia vaiheita tutkitaan, ympäristövaikutusten arviointi valmis mahdollisen 500kt biojalostamon rakentamisesta Suomeen



# Kohdennetut kasvuhankkeet parantavat markkina-asemaa sekä ylläpitävät ja kasvattavat tulosta

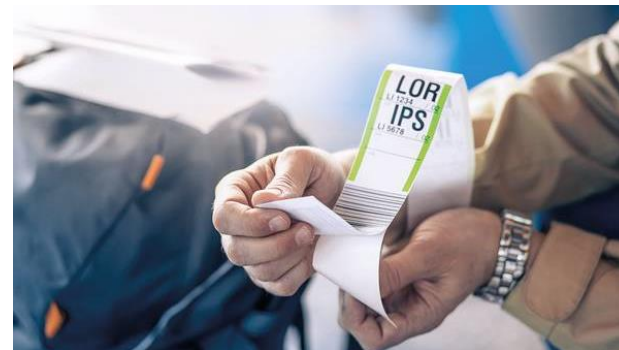


- Valmistuneet

- Kaukaan sellutehtaan laajennus  
+30kt Q2 2018, Suomi
- Jämsänkosken laajennus irrokepapereissa  
+40kt Q4 2018, Suomi
- Raflatacin laajennus erikoistarroissa  
Q1 2019, Suomi

- Rakennusvaiheessa

- Chudovon vaneritehtaan laajennus  
+45k m<sup>3</sup> Q3 2019, Venäjä
- Nordlandin paperikone 2:n muuntaminen  
irrokepaperituotantoon  
+110kt Q4 2019, Saksa
- Changshun laajennus irrokepapereissa  
+40kt Q1 2020, Kiina
- Kuusankosken vesivoimalaitoksen peruskorjaus  
Q4 2022, Suomi



## Yhteenveto

- UPM teki ennätystuloksen 2018, tulos on noussut 23 neljännestä peräkkäin.
- UPM:llä on hyvät lähtökohdat vuoteen 2019 samaan aikaan kun maailmantalouteen liittyy epävarmuuksia.
- UPM:n liiketoimintojen tuloksen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2019.
- UPM jatkaa valmisteluja uudistushankkeissa, jotka tarjoavat ainutlaatuisia mahdollisuuksia merkittävään pitkän aikavälin tuloskasvuun.
- Osinkoehdotus +13 % kuvastaa UPM:n poikkeuksellista taloudellista asemaa ja luottamusta yhtiön kykyyn luoda rahavirtaa tulevaisuudessa.

# UPM **BIOFORE** BEYOND FOSSILS



Inspiroidumme  
biotalouden rajattomista  
mahdollisuuksista

Tarjoamme uusiutuvia  
ja vastuullisia  
ratkaisuja

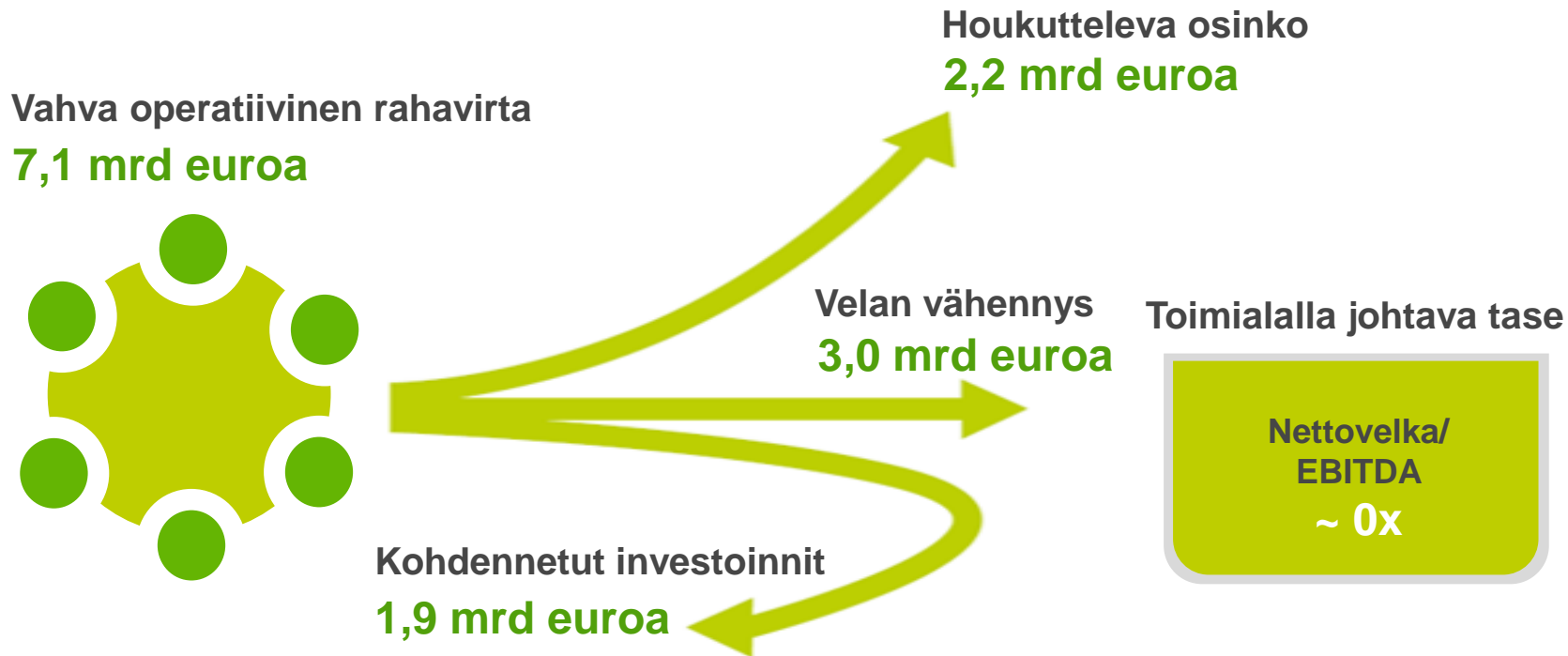
Innovoimme tulevaisuuden  
vaihtoehtoja fossilisen  
talouden ratkaisuihin



UPM **BIOFORE**  
**BEYOND** FOSSILS



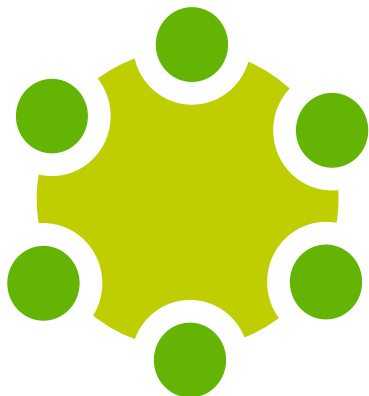
# Viiden vuoden kumulatiivinen rahavirta (2014-2018) – hallittu pääoman allokointi



# Havainnollinen pääoman allokointi\* seuraavalle 5 vuodelle, oletuksena Urugwayn sellutehdasinvestointi



Keskittyminen suorituskykyyn  
**Vahva rahavirta**



Houkutteleva osinko  
**~3-4 mrd euroa**



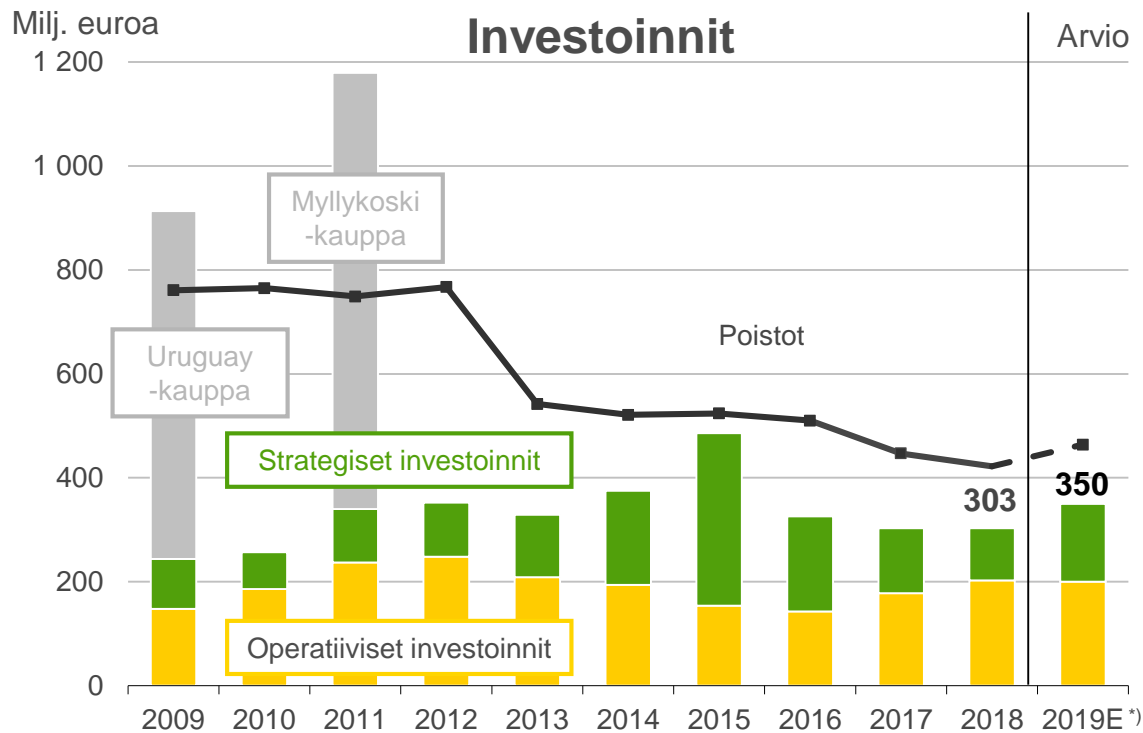
Korkean tuoton investoinnit  
**~3-4 mrd euroa**

Toimialalla johtava tase

Net debt /EBITDA  
**< 2x**

**Liikkumatilan säilyttäminen**

# Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa kasvuhankkeet maltillisella investointitasolla



# Kunnossapitoseisokit 2018 ja 2019

## Merkittävät kunnossapitotyöt 2018 ja 2019

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q2 18	Fray Bentosin sellutehdas Kaukaan sellutehdas Lappeenrannan biojalostamo Olkiluodon ydinvoimala
Q4 18	Pietarsaaren sellutehdas
Q2 19	Kymin sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala
Q4 19	Fray Bentosin sellutehdas

### Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

## UPM:n tärkeimmät valuuttariskit

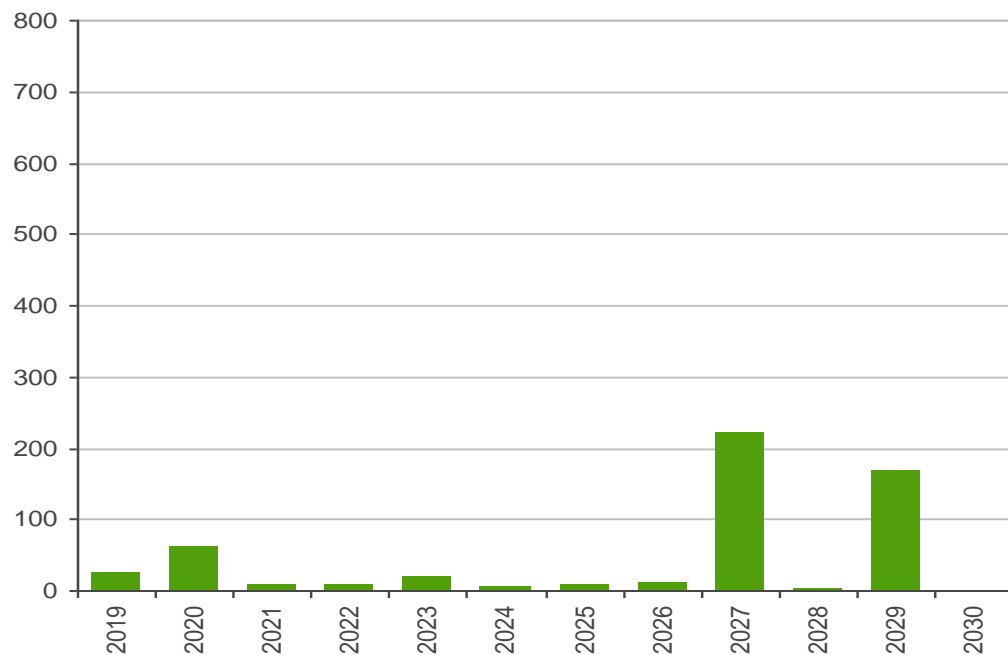
- Tärkeimmät valuutat USD, GBP ja JPY
- Poliitikan mukaan UPM suojaa keskimäärin 50 % seuraavan 12 kuukauden arvioidusta nettorahavirrasta

Arvioitu vuotuinen valuuttarahavirta, ennen suojausta

	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>JPY</b>	<b>Muut</b>
Milj. euroa	1 050	340	170	420

# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

Milj. euroa



Likviditeetti oli 31.12.2018 0,9 mrd euroa

UPM:llä on kahdenkeskinen luottolimiitti 6,5 milj. euroa, joka liittyy vuonna 2020 erääntyviin yhteisiin toimintoihin.

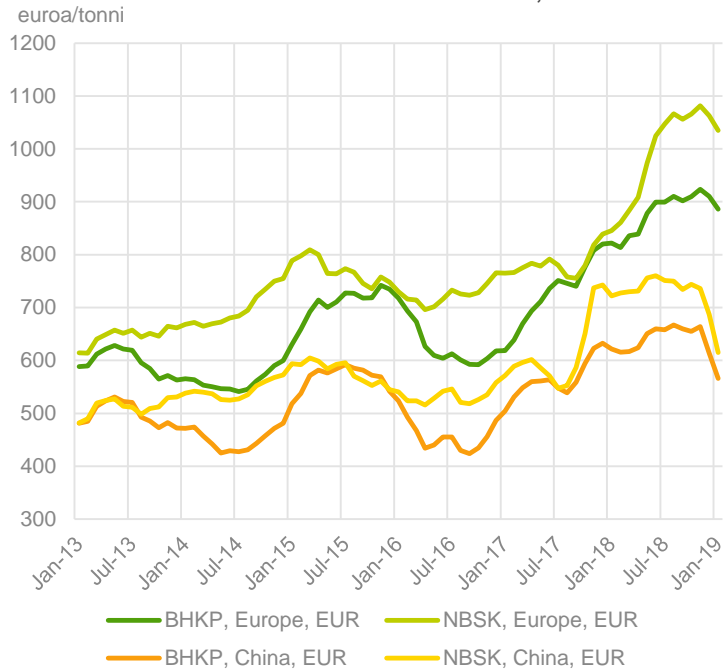
Muut luottolimiitit on peruttu H2 2018 aikana.

# UPM Biorefining

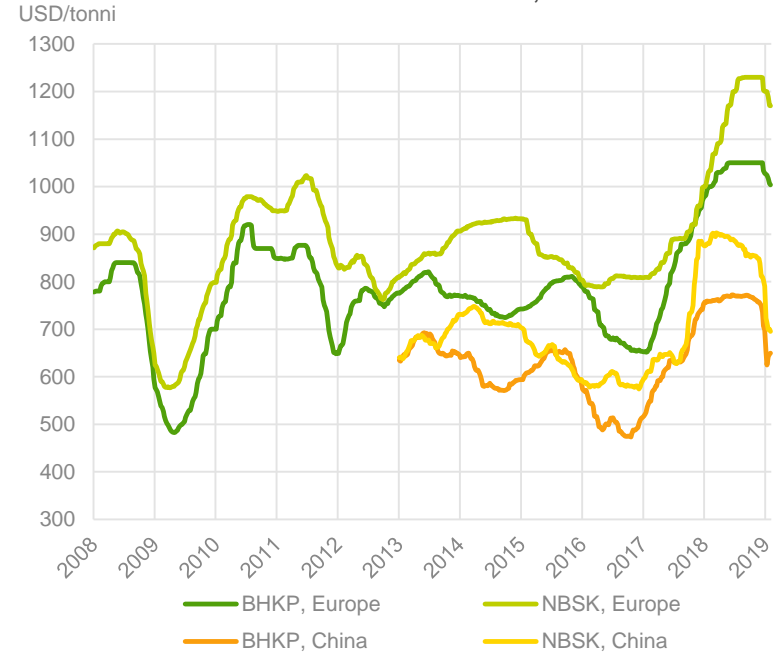
## Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, EUR



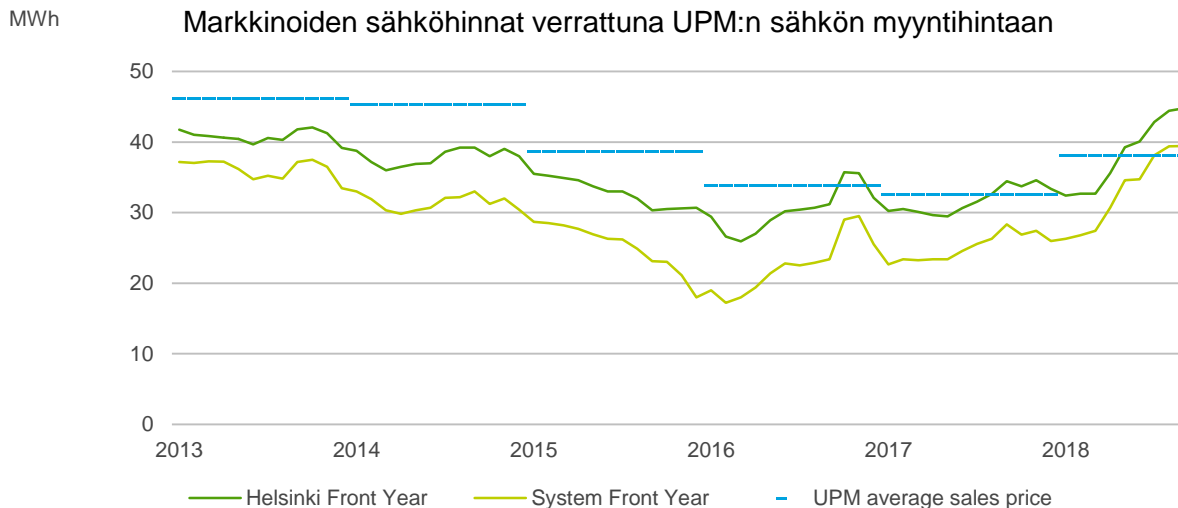
Sellun markkinahinnat, USD



Lähteet: FOEX Indexes Ltd, ECB



# Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa hyvän kannattavuuden myös haastavassa markkinassa



UPM Energy kannattavuus	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	186	202	181	116	91	123
% liikevaihdosta	39,9	43,5	43,6	32,7	28,8	31,5

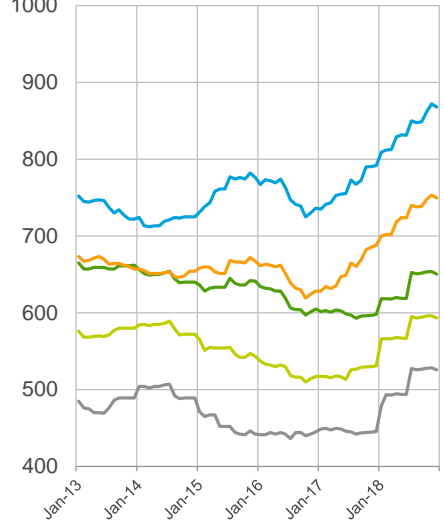
# UPM Communication Papers

## Graafisten papereiden hinnat



### Eurooppa

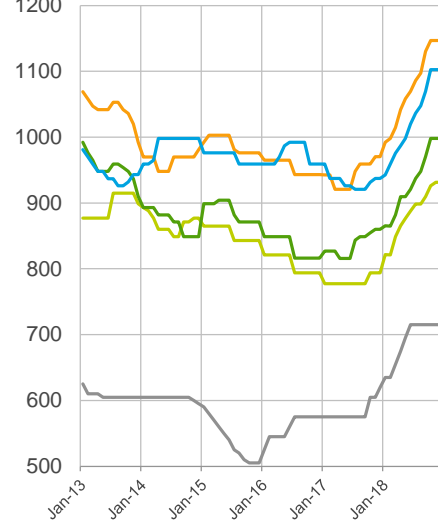
euroa/tonni



— News — SC — LWC  
— WFC — WFU

### Pohjois-Amerikka

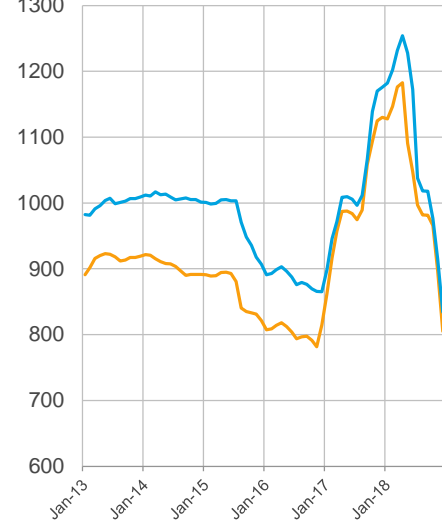
USD/tonni



— News — SC — LWC  
— WFC — WFU

### Kiina

USD/tonni



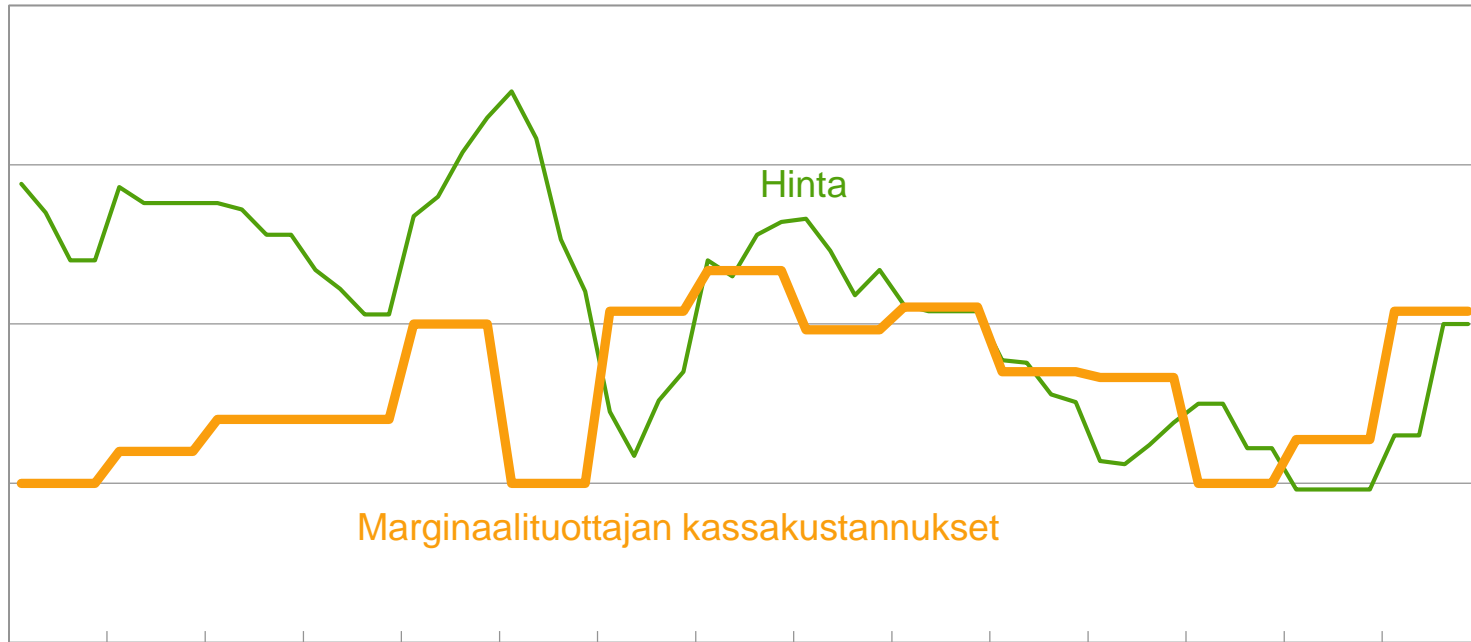
— WFC r (100% chemical pulp)  
— Uncoated Woodfree Reels (100% chemical pulp)

Lähteet: PPI, RISI

# Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin



EUR/t



2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018

UPM **BIOFORE**  
**BEYOND** FOSSILS

