



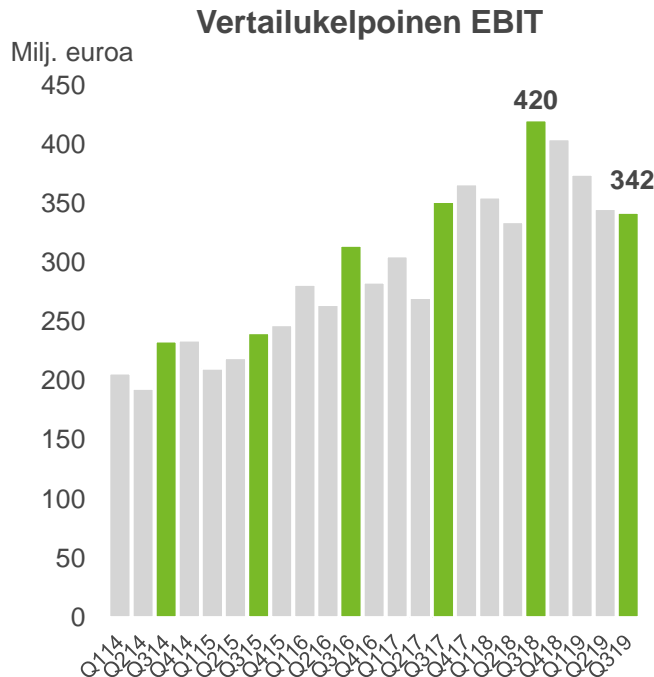
# UPM:n osavuosisikatsaus Q3 2019

Jussi Pesonen  
Toimitusjohtaja  
24.10.2019

# Q3 2019: Hyvä tulos ja vahva taloudellinen asema – investointi Uruguayhin tuo tulevaisuudessa merkittävää tuloskasvua

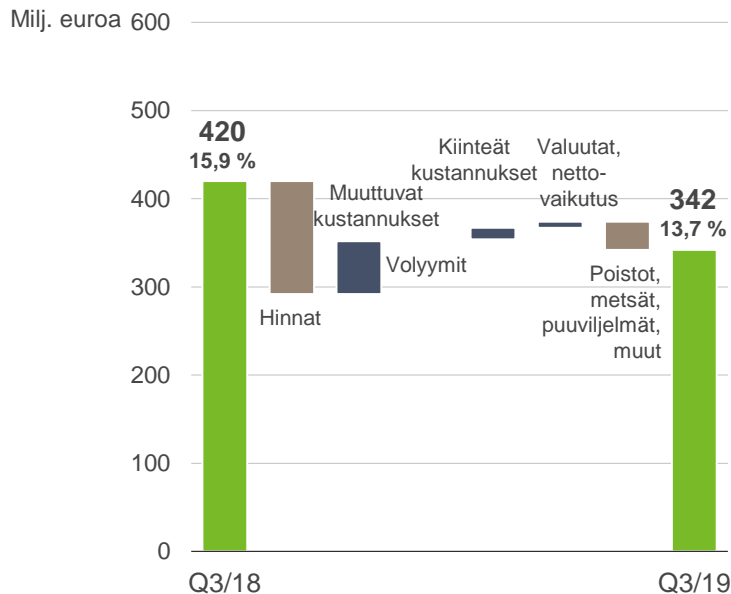


- Liikevaihto laski 6 % 2 493 (Q3 2018: 2 650) milj. euroon
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 19 % 342 (420) milj. euroon
- Sellun myyntihintojen laskun tulosvaikutus oli suurempi kuin kaikilla liiketoiminta-alueilla alentuneiden muuttuvien kustannusten
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 500 (405) milj. euroa
- Nettovelka laski -2 (4) milj. euroon

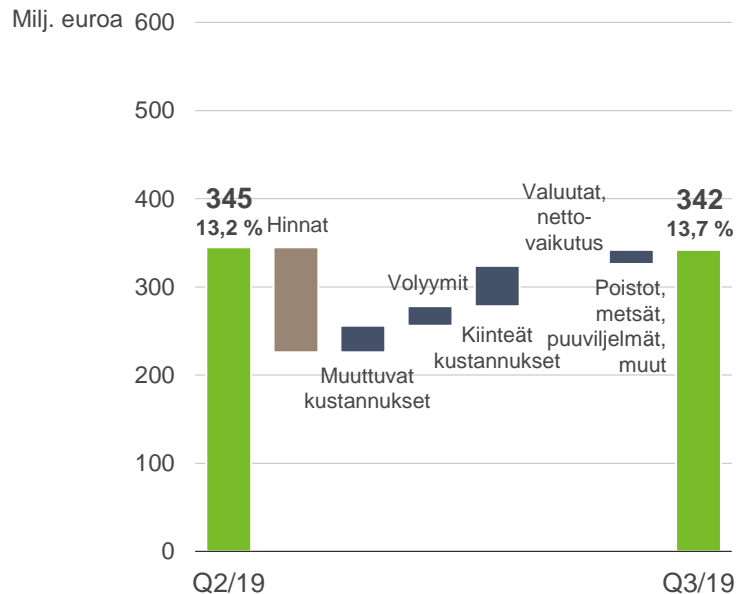


# Vertailukelpoinen liikevoitto Q3 2019

Myyntihinnat laskivat, millä oli suurempi tulosvaikutus kuin muuttuvien kustannusten laskulla kaikilla liiketoiminta-alueilla.  
Kiinteät kustannukset laskivat.



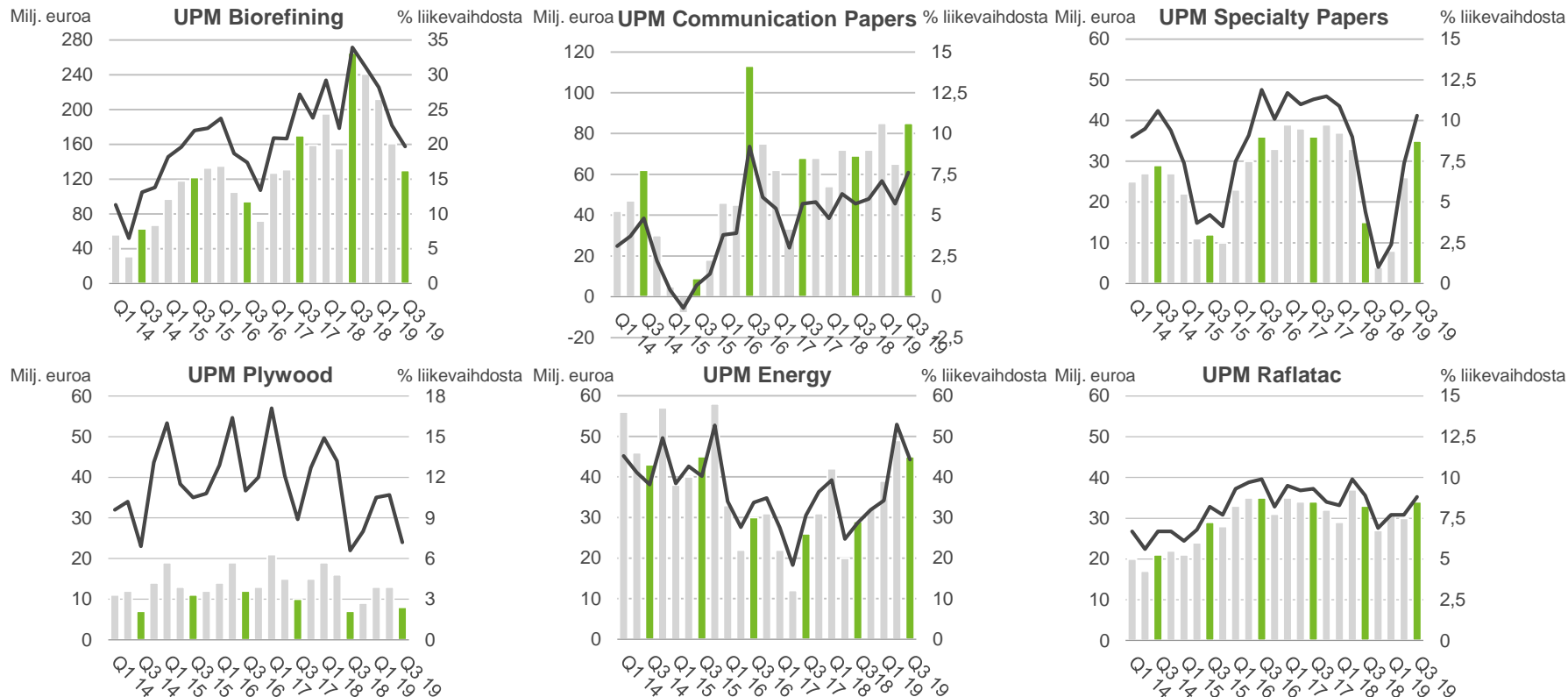
Myyntihinnat laskivat enemmän kuin muuttuvat kustannukset.  
Kiinteät kustannukset laskivat pääosin kausiluonteisesti.  
Toimitusmäärät kasvoivat.



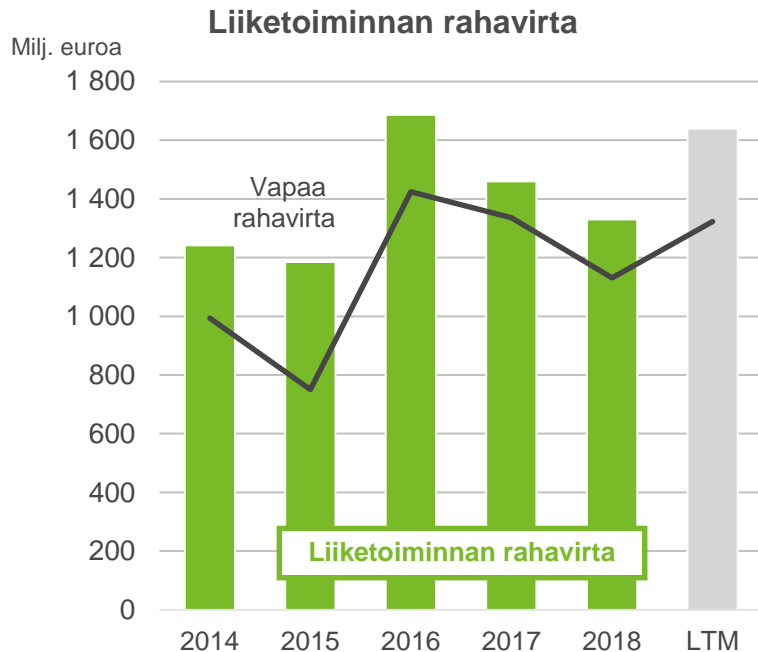


UPM

# Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



# Johdonmukaisesti vahva rahavirta



- Liiketoiminnan rahavirta Q3/19 oli 500 (Q3/18: 405) milj. euroa
- Käyttöpääoma laski 112 (kasvoi 75) milj. euroa
- Q1-Q3/19 liiketoiminnan rahavirta oli 1 256 (947) milj. euroa

# Näkymät vuodelle 2019



Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2019, tosin hitaampana kuin vuonna 2018. Talouskasvuun liittyy kuitenkin merkittäviä epävarmuuksia, kuten globaalit kauppakiistat. Kasvu on hidastunut Euroopassa, erityisesti Saksassa. Nämä tekijät saattavat vaikuttaa maailman talouskasvuun sekä UPM:n tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin.

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

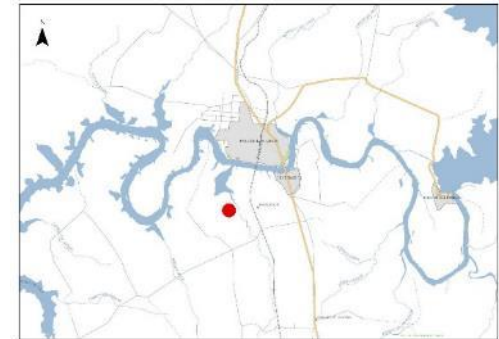
Vuonna 2019 kysynnän kasvu on jatkunut useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa, vaikkakin maltillisena. Kysynnän lasku on jatkunut UPM Communication Papers -liiketoiminnassa.

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

Vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä UPM:n liiketoimintoihin vaikuttavien sellun keskihintojen odotetaan olevan alemmat kuin kolmannella neljänneksellä. UPM Biorefiningiin vaikuttaa UPM Fray Bentosin sellutehtaan aikataulun mukainen huoltoseisokki. UPM Communication Papersiin vaikuttaa positiivisesti vuotuiset energiaan liittyvät maksuhyvitykset.

# UPM investoi maailmanluokan sellutehtaaseen Uruguayssa

- UPM rakentaa kilpailukykyisen uuden sellutehtaan, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 2,1 miljoonaa tonnia eukalyptussellua
- Tehdasinvestointi on 2,7 miljardia dollaria
- Investoinnit Montevideon satamaan ja paikallisinfraan Paso de los Torosissa ovat 350 miljoonaa dollaria
- Tehtaan suunniteltu käynnistyminen H2 2022
- Sijainti Duraznon maakunnassa Rio Negrin eteläpuolella, lähellä Paso de los Torosin kaupunkia
- Pääosa 3 miljardin dollarin investointisummasta käytetään vuosina 2020-2022

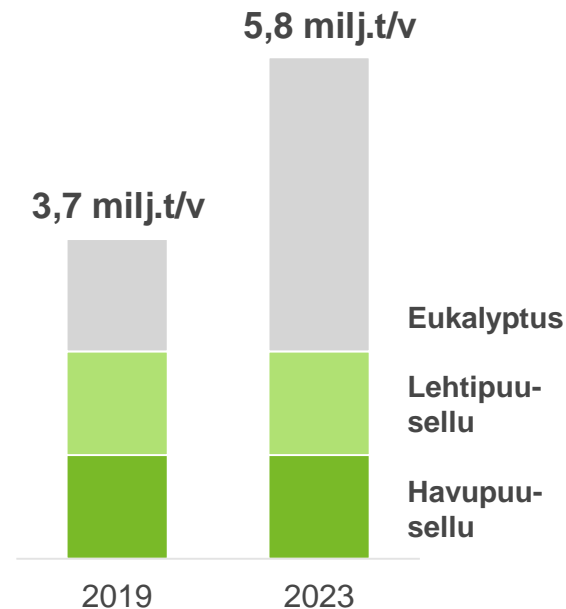


# Käänteentekevä askel selluliiketoiminnassa ja UPM:n tuloksentekevyyssä



- Vaikuttaa merkittävästi UPM:n tuloskasvuun
  - Arvioitu kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonnia kohti (\* – yksi kilpailukykyisimmistä tehtaista maailmassa)
  - Hyvä tuotto investoinnille eri markkinaolosuhteissa
  - Huolellinen suunnittelu varmistaa pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja minimoi riskit sekä projektivaiheessa että toiminnan käynnistyttyä
- Merkittävä askel UPM:n selluliiketoiminnalle
  - Kasvattaa selluliiketoimintaa +57 % kestävästi ja erittäin kilpailukykyisesti
  - UPM:stä tulee yksi maailman kilpailukykyisimmistä korkealaatuisen sellun toimittajista

UPM:n sellukapasiteetti





## Projektin nykytilanne

- Tehdasalueen valmistelutyöt ovat meneillään
  - Aitaus, kulunvalvonta, väliaikainen toimisto ja tiet
  - Sähkölinjat ja IT-yhteydet
  - Maansiirto- ja tasoitustyöt
- Sellutermiinalin rakennustyöt Montevideon satamassa ovat alkaneet
  - Vanhojen laitureiden purku on käynnissä, ruoppaus on aloitettu
- Keskusrautatien esityöt ovat alkaneet
  - PPP -sopimus hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019, rahoitus sovittiin lokakuussa 2019
- Resurssointi ja rekrytoinnit etenevät
  - Uruguayn hallitus avasi mahdollisuuden online-rekrytointiin rakennustyövaiheen työntekijöille ja toimittajille: 27 000 rekisteröitynyttä ensimmäisen kuukauden aikana
  - Projektissa yli 30 uutta UPM:läistä vuoden loppuun mennessä
- Väliaikaisten ja pysyvien asuntojen rakentaminen tehtaan rakennustyöntekijöille on alkanut
- Tehtaan ja sataman luvitus etenee



# UPM:n investointiportfolio tulokasvuun

## Kohdennetut investoinnit

- 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
- Uusi voimalaitos Nordlandiin Q3 2022, Saksa
- Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaus Q4 2022, Suomi

## Uudistushankkeet

### Uusi 2,1 milj. tonnin sellutehdas

- Tehdasinvestointi 2,7 miljardia dollaria, Uruguay
- Investoinnit Montevideon satamaan ja paikallisinfraan Paso de los Torosissa 350 miljoonaa dollaria
- Tehtaan suunniteltu käynnistyminen H2 2022

### Molekulaariset biotuotteet, mahdolliset biojalostamot

- Tekninen suunnittelu valmis mahdollisen 150kt biokemikaalijalostamon rakentamiseksi Saksaan. Arviointi lopullisesta sijainnista ja kaupalliset selvitykset meneillään
- Ympäristövaikutusten arviointi valmis mahdollisen 500kt biopolttoainejalostamon rakentamisesta Suomeen. Tavoitteena kasvattaa mittakaavaa seuraavan sukupolven biojalostamossa, kehittäminen jatkuu ensi vuoteen.

# Jatkuvat toimenpiteet kilpailukyvyn turvaamiseksi

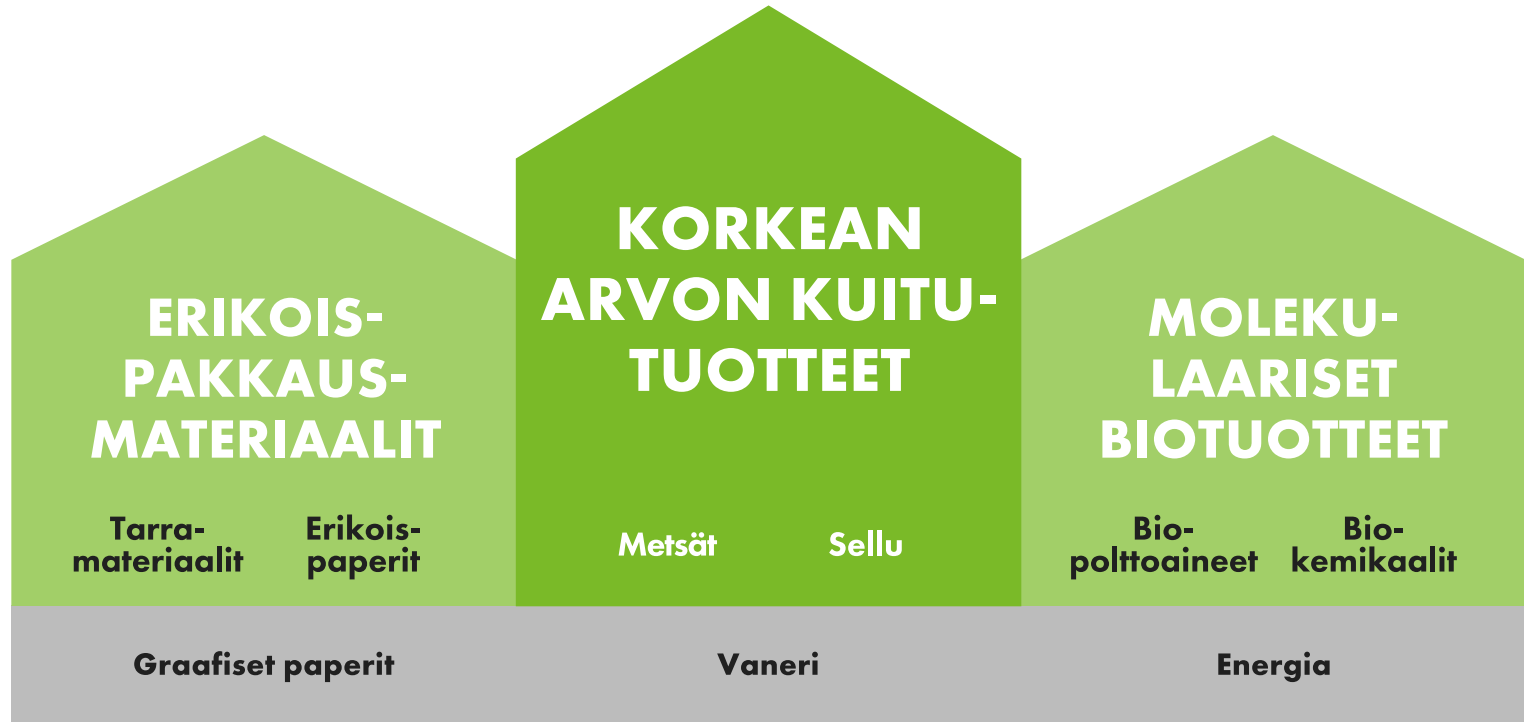
## UPM Communication Papers

- UPM Plattling PM 10 (LWC)  
-155kt suljettu Q3 2019
- UPM Rauma PM 2 (SC)  
-265kt, suunnitelma sulkea 2019 loppuun mennessä
- UPM Chapelle (sanomalehti)  
-240kt, suunnitelma myydä Q2 2020 loppuun mennessä
- UPM Nordland PM2 (hienopaperi)  
-200kt, muuntaminen irrokepaperituotantoon Q4 2019
- Uusi voimalaitos UPM Nordland  
Q3 2022

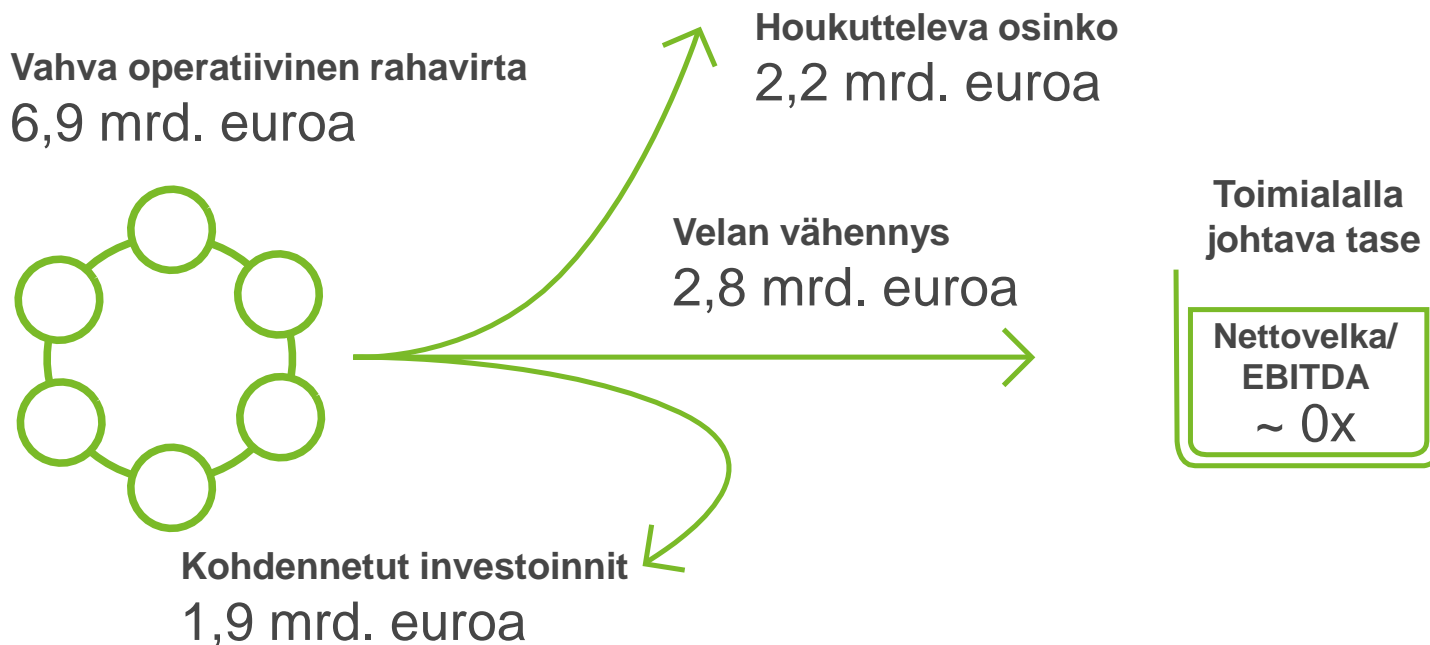
## Kaikki liiketoiminta-alueet

- Jatkuvan parantamisen ohjelmat  
Muuttuvat kustannukset, käyttöpääoma, kaupalliset strategiat, kunnossapito- ja tehdaskustannukset, turvallisuus, ympäristösuorituskyky
- Tuotantolaitosten tehokas käyttö
- Kiinteiden kustannusten alentaminen  
Uusi palvelukeskus, Wroclaw, Puola
- Tuote- ja valikoimakehitys
- Digitalisaatio  
Asiakasrajapinta, suunnittelu, analytiikka

# Kasvun keihäänkärjet



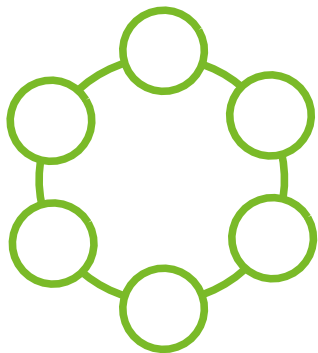
# Viiden vuoden kumulatiivinen rahavirta (2014–2018) – tehokas pääoman allokointi



# Havainnollinen pääoman allokointi \*) seuraavalle 5 vuodelle



Keskittyminen suorituskyyyn  
Vahva rahavirta



Houkutteleva osinko  
~3–4 mrd. euroa

Korkean tuoton  
investoinnit  
~4 mrd. euroa

Toimialalla  
johtava tase

Nettovelka/  
EBITDA  
< 2x

Liikkumatilan  
säilyttäminen

\*) Tämä ei ole ennuste

# Jatkuva vastuullisuustyömme on saanut tunnustusta maailmanlaajuisesti

- UN Global Compact LEAD
- Dow Jones Sustainability Index
- CDP -ohjelmat
- MSCI ESG Ratings -listaus



<https://www.msci.com/documents/1296102/1523388/6/How-to-Reference-an-MSCI-ESG-Rating-Final.pdf>



- Uruguayn uusi sellutehdasinvestointi edustaa käänntekeväää askelta UPM:n selluliiketoiminnassa ja UPM:n tuloksentekevyyssä
- UPM jatkaa toimenpiteitä kilpailukyvyn turvaamiseksi
- Hyvä tulos jatkui vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä – marginaalit säilyivät vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskon tasolla
- Johdonmukaisen vahva rahavirta ja velaton tase muodostavat vankan perustan houkuttelevien kasvuinvestointiemme toteuttamiselle
- UPM:n liiketoimintojen tuloksen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2019



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



2030

# Biotalouden rajattomat mahdollisuudet

Kestävät ja turvalliset ratkaisut  
maailmanlaajuiseen  
kuluttajakysyntään

2020

Vastuulliset  
toiminnot ja  
arvoketju

Innovaatiot

Huippu-  
suorituksiin  
yltävä  
henkilöstö

Kiertotalous

Tulevaisuuden vaihtoehtoja  
fossiilisen talouden ratkaisuihin

Kestävä  
metsänhoito

# UPM investoi Saksaan vähentääkseen kustannuksia ja päästöjä sekä mahdollistaakseen entistä joustavamman osallistumisen sähkömarkkinoille

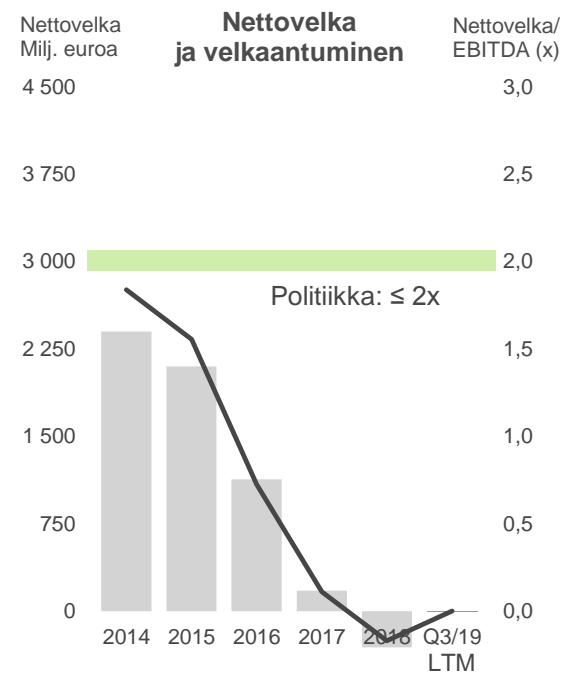
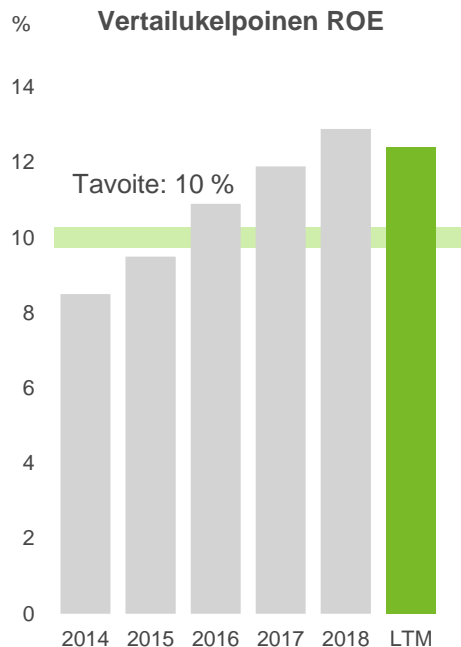
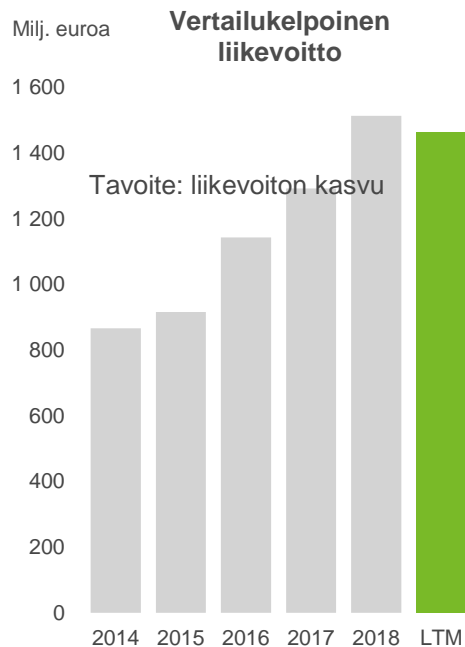


Uusi lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitos (CHP)  
Nordlandin paperitehtaalla

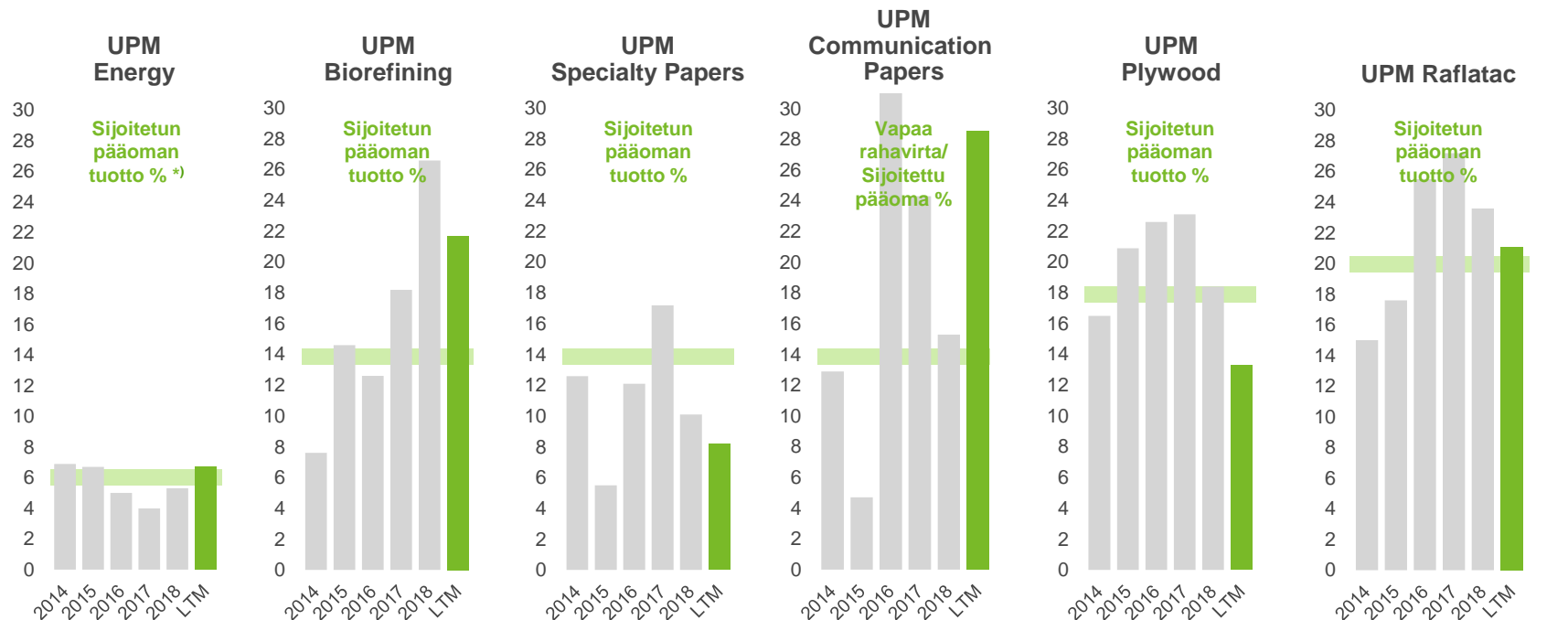
- Tuo 10 milj. euron vuosittaiset kustannussäästöt
- Vähentää globaalisti UPM:n CO<sub>2</sub> -päästöjä 300 000t (-5 %)
- Lisää joustavuutta ja edistää aktiivista osallistumista Saksan sähkömarkkinoille, jotka ovat entistä volatiilimmat
- 95 milj. euron investointi kolmen vuoden takaisinmaksuajalla
- Edistää Saksan Energiewende-energiamuutosta tukemalla julkisen sähköjärjestelmän vakautta, rakennetaan Saksan CHP-asetuksen puitteissa
- Konsepti on osoittautunut onnistuneeksi UPM Schongaun tehtaalla



# UPM:n taloudellinen kehitys

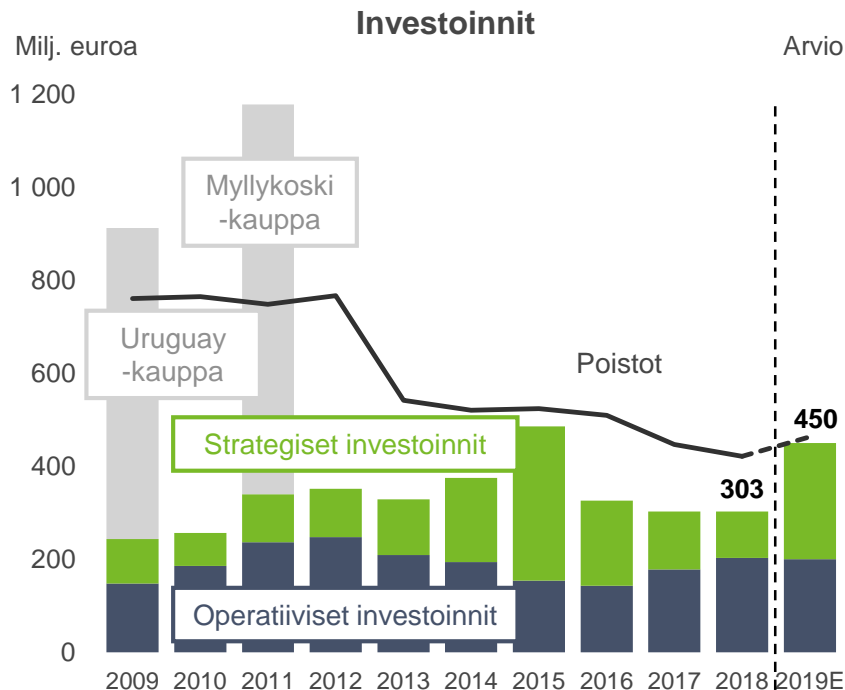


# Liiketoiminta-alueiden tuotot ja pitkän aikavälin tavoitteet



\*) UPM Energyn osakkuudet arvotettu käypään arvoon

# Vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin mahdollistaa kasvuhankkeet maltillisella investointitasolla



## Kohdennetut kasvuhankkeet

- ✓ Korkeat tuotot ja nopea takaisinmaksu
- ✓ Matala riski
- ✓ Rahoitus liiketoiminnan rahavirrasta

## Matalat kunnossapitoinvestoinnit

- ✓ Tuotantolaitosten laatu kaikissa liiketoiminnoissa esim. suuret kilpailukykyiset sellutehtaat
- ✓ UPM Communication Papers

## Maltilliset kokonaisinvestoinnit ja houkuttelevat tuotot

# Kunnossapitoseisokit 2018 ja 2019

## Merkittävät kunnossapitoseisokit 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

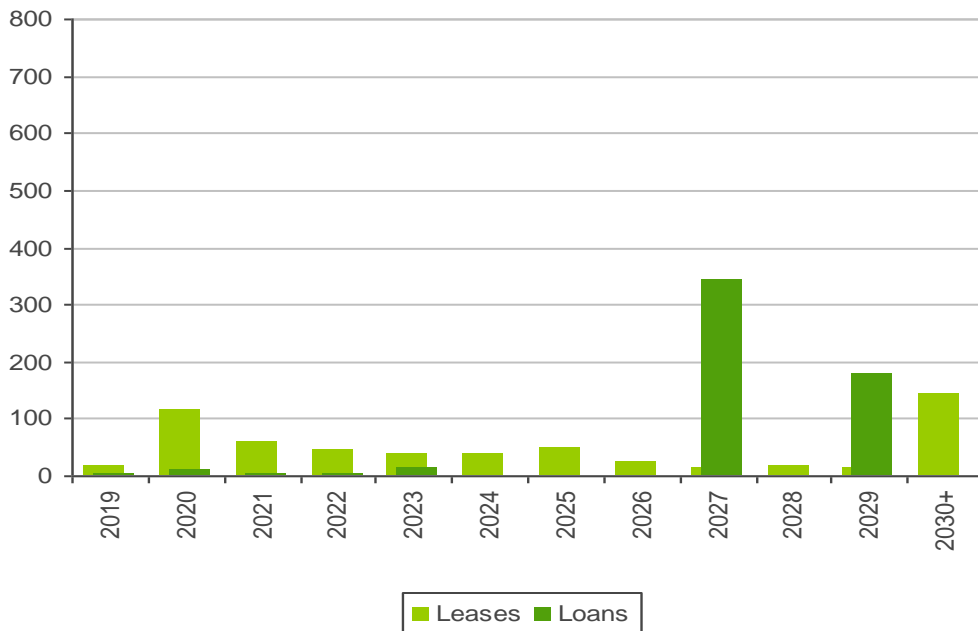
Arvioitu vuotuinen valuuttarahavirta, ennen suojausta

	USD	GBP	JPY	Muut
Milj. euroa	1 180	210	240	230



# Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

Milj. euroa



Likviditeetti oli 30.9.2019 1,1 mrd. euroa

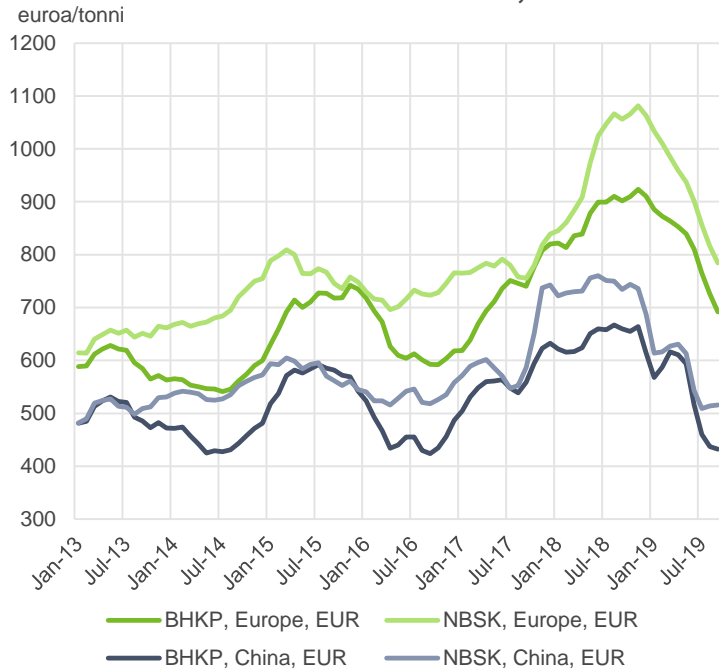
UPM:llä on kahdenkeskinen luottolimiitti 6,5 milj. euroa, joka liittyy vuonna 2020 erääntyviin yhteisiin toimintoihin.

# UPM Biorefining

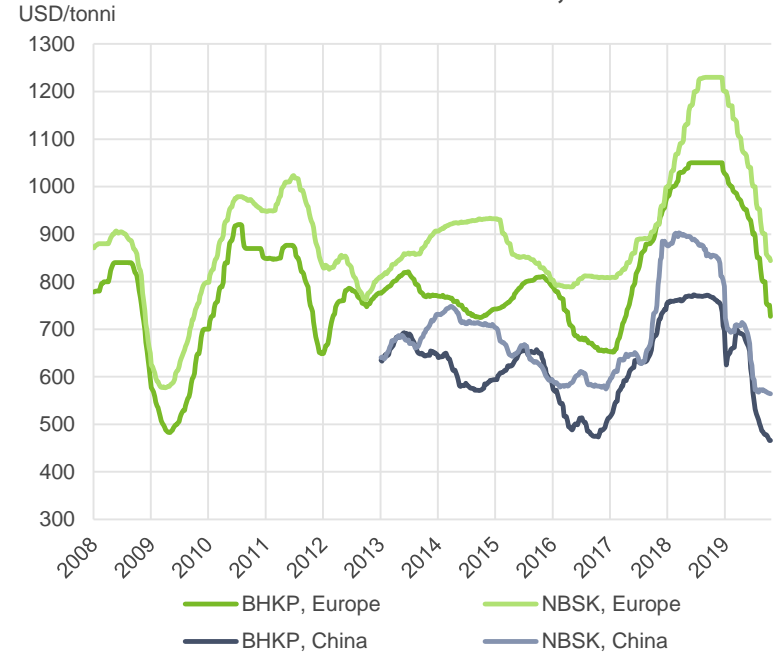
## Sellun markkinahinnat



### Sellun markkinahinnat, EUR

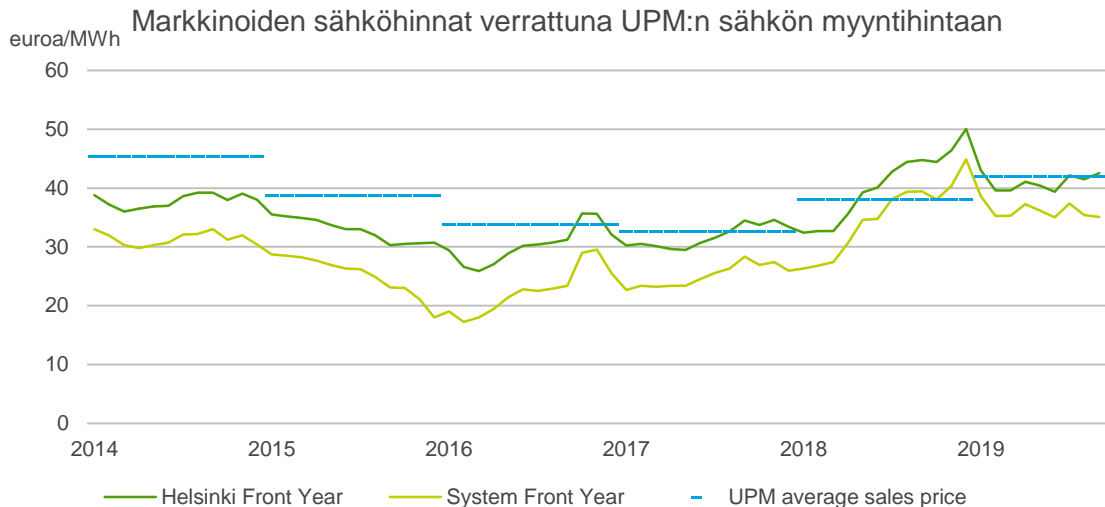


### Sellun markkinahinnat, USD



Lähde: FOEX Indexes Ltd

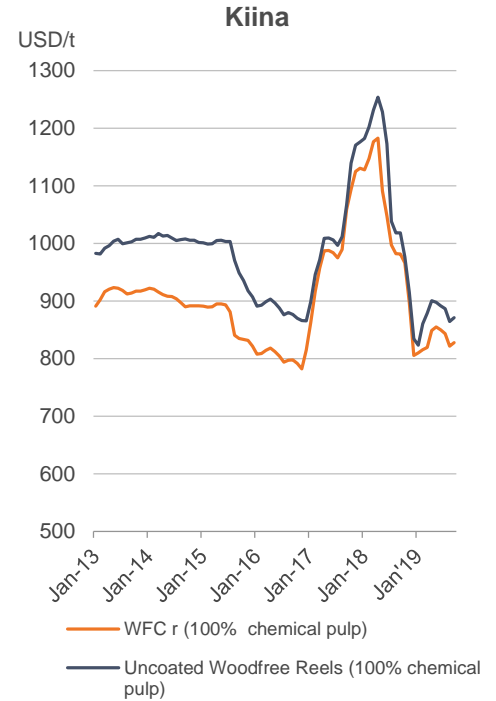
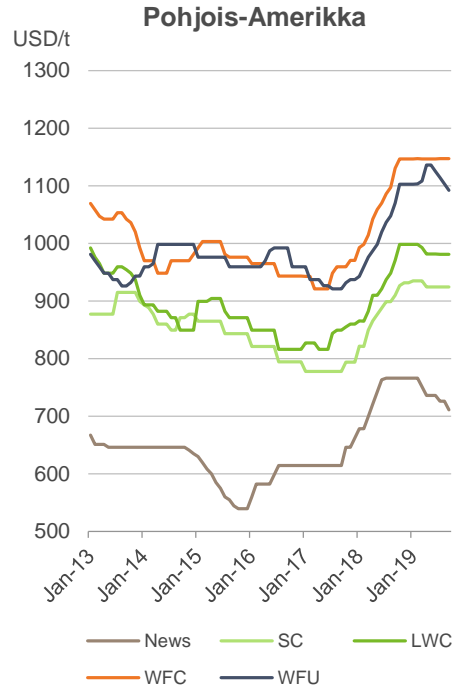
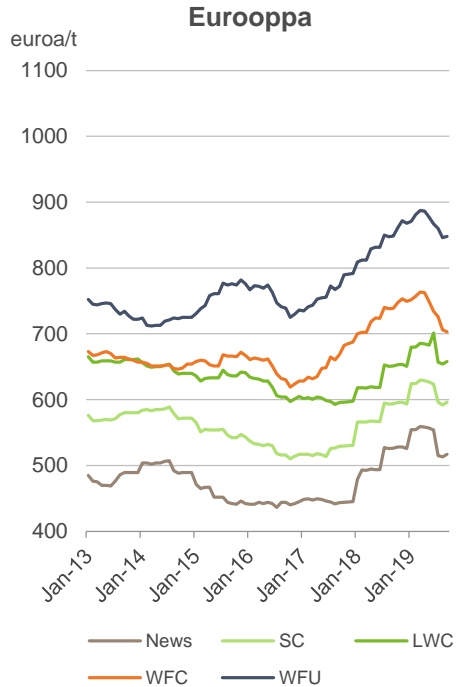
# Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa hyvän kannattavuuden myös haastavassa markkinassa



UPM Energy kannattavuus	2014	2015	2016	2017	2018	9kk/19
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	202	181	116	91	123	132
% liikevaihdosta	43,5	43,6	32,7	28,8	31,5	43,2

# UPM Communication Papers

## Graafisten papereiden hinnat

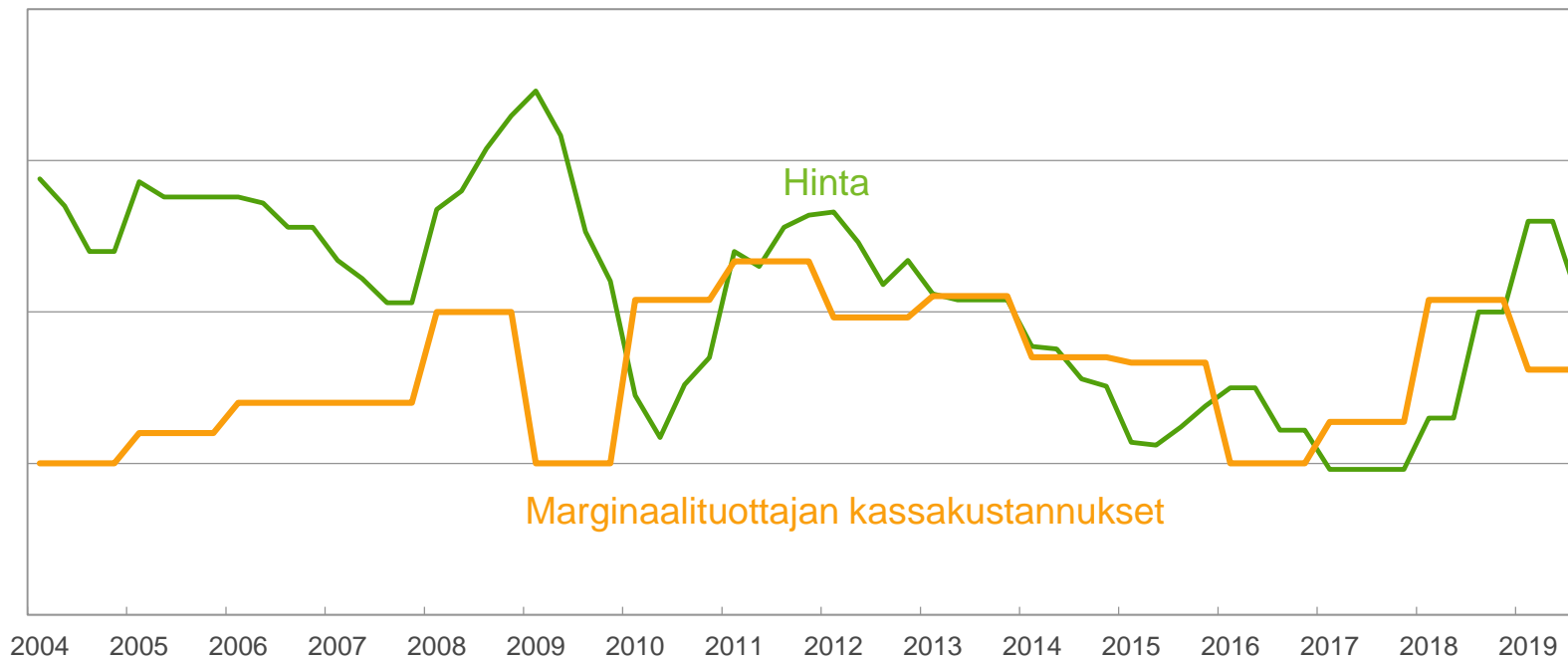


Lähteet: PPI, RISI

# Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin



euroa/t



Lähteet: PPI, RISI, Pöyry

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

