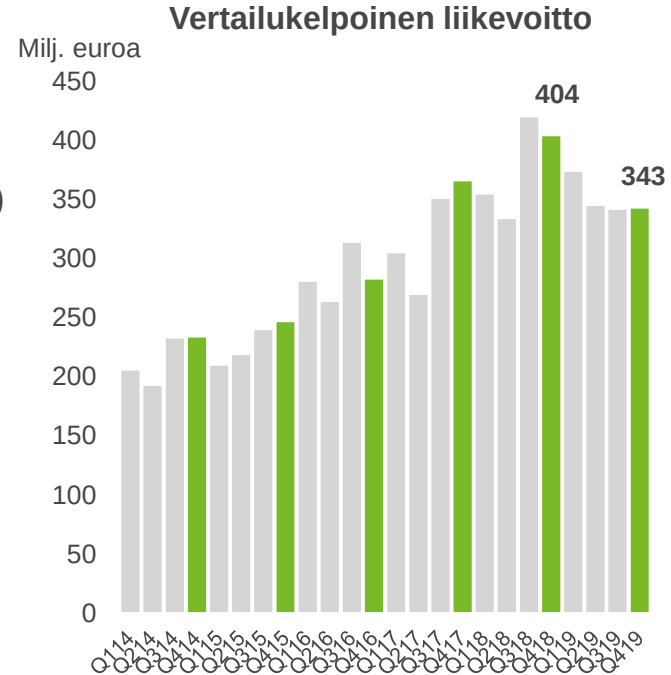


UPM:n tilinpäätös 2019

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
30.1.2020

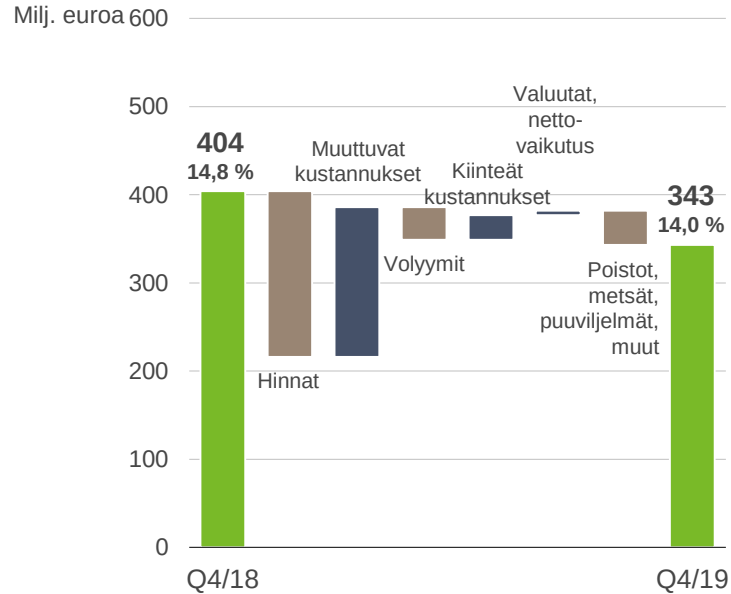
Q4 2019: Hyvä tulos ja ennätyksellinen rahavirta

- Liikevaihto laski 10 % sellun hinnan ja graafisten papereiden toimitusmäärien laskun myötä ja oli 2 447 (Q4 2018: 2 731) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 % ja oli 343 (404) miljoonaa euroa
- UPM Communication Papersilla ja UPM Raflatacilla ennätyksellinen rahavirta, UPM Specialty Papersilla ennätyksellinen vertailukelpoinen liikevoitto
- Liiketoiminnan rahavirta oli ennätyksellinen 592 (384) miljoonaa euroa
- Nettovelka laski -453 miljoonaan euroon (vuoden 2018 lopussa: -311 miljoonaa ennen IFRS 16 voimaantuloa)

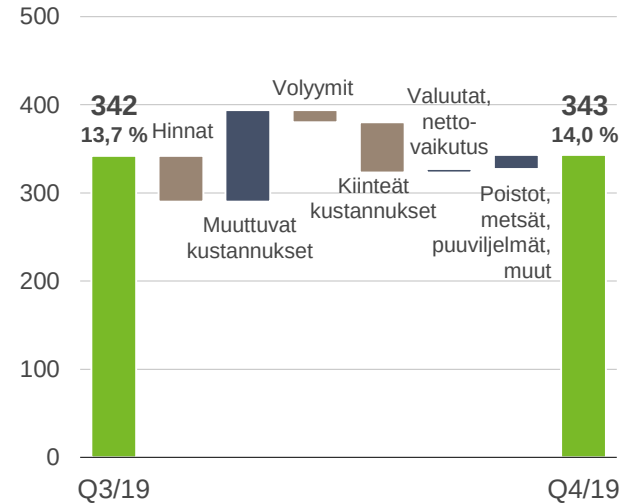


Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2019

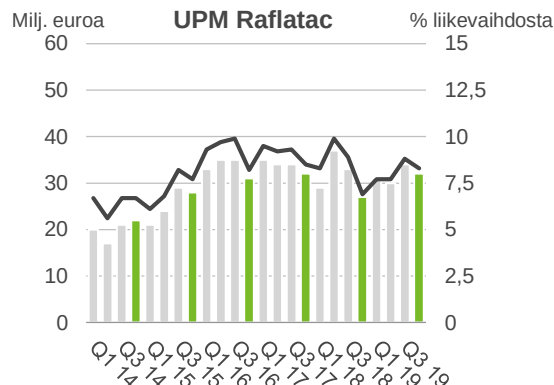
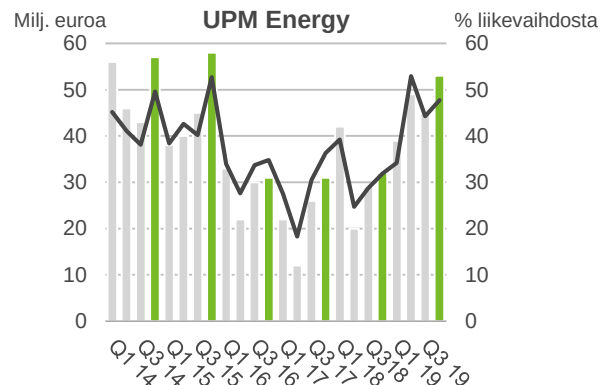
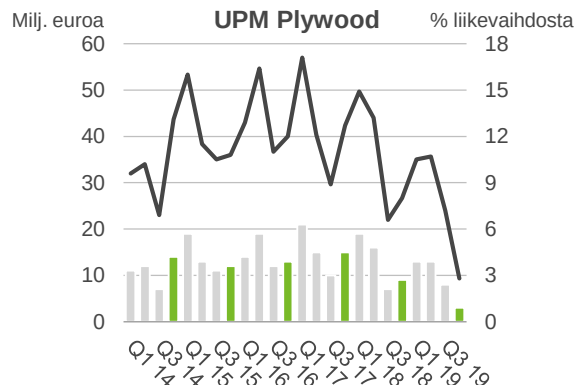
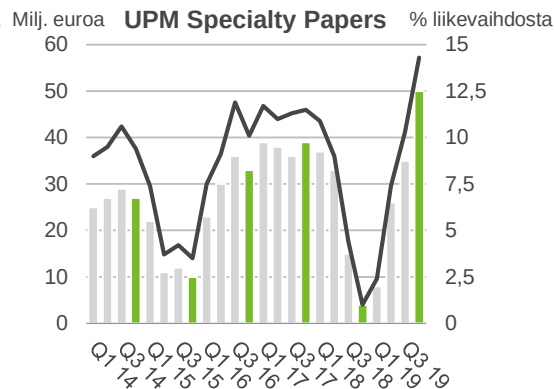
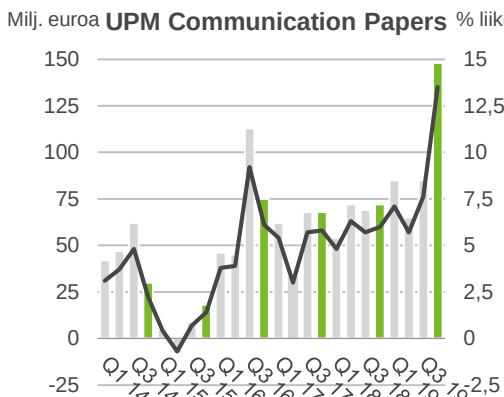
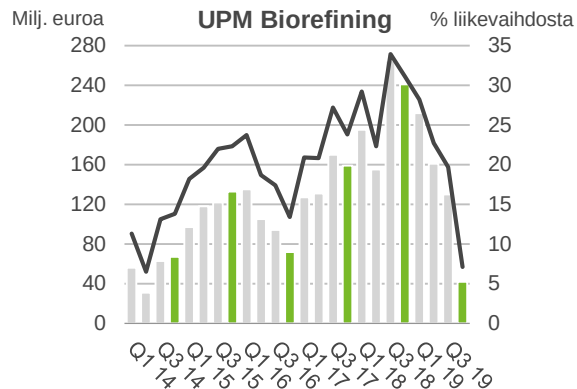
Myyntihinnat laskivat, millä oli suurempi tulosvaikutus kuin muuttuvien kustannusten laskulla kaikilla liiketoiminta-alueilla.
Kiinteät kustannukset laskivat.



Myyntihinnat ja muuttuvat kustannukset laskivat.
Energiakustannukset kausiluoteisesti alemmat, ml. vuosittaiset energiaan liittyvät maksuhyvitykset
Kiinteät kustannukset kausiluonteisesti korkeammat, ml. kunnossapito.



Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



2019: Hyvä tulos ja ennätyksellinen rahavirta

2019 vs. 2018:

Liikevaihto

10 238 milj. euroa  – 2 %

EBITDA

1 851 milj. euroa  –17 milj.

Vertailukelpoinen liikevoitto

1 404 milj. euroa  –109 milj.

Tulos per osake

EUR 2,07  –0,17

Vertailukelpoinen ROE

11,2 %  –1,7 pp

Liiketoiminnan rahavirta

1 847 milj. euroa  +517 milj.

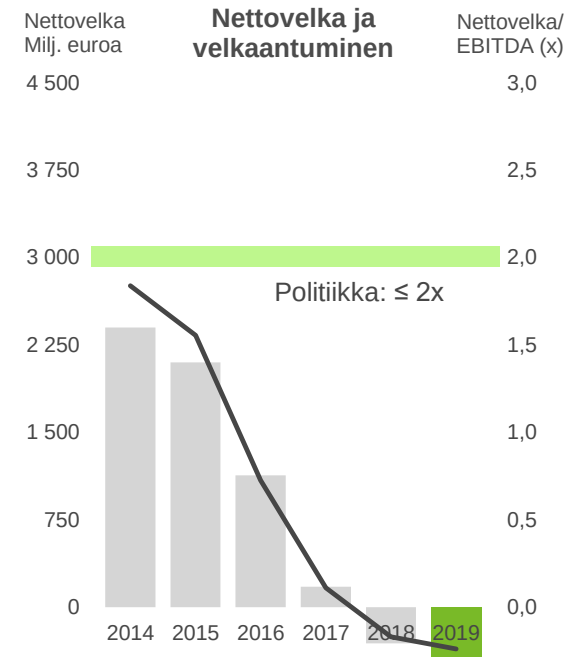
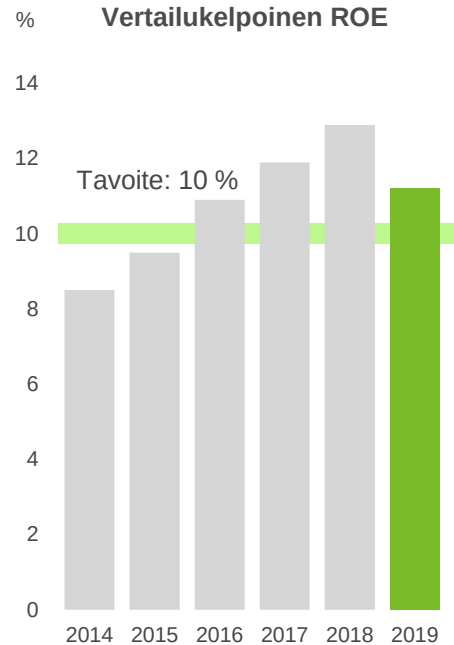
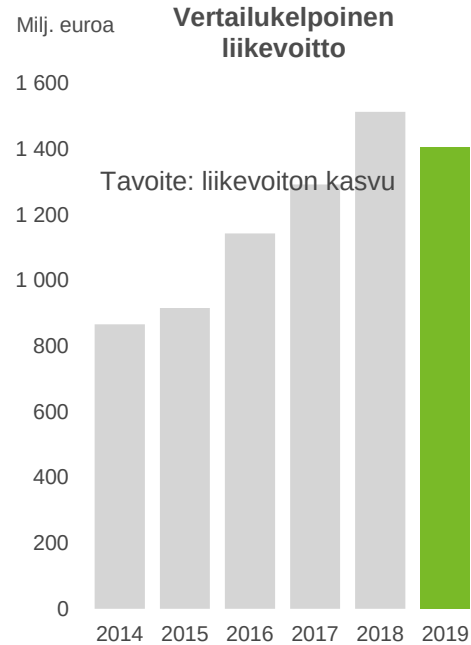
Nettovelka

–453 milj. euroa  –142 milj.

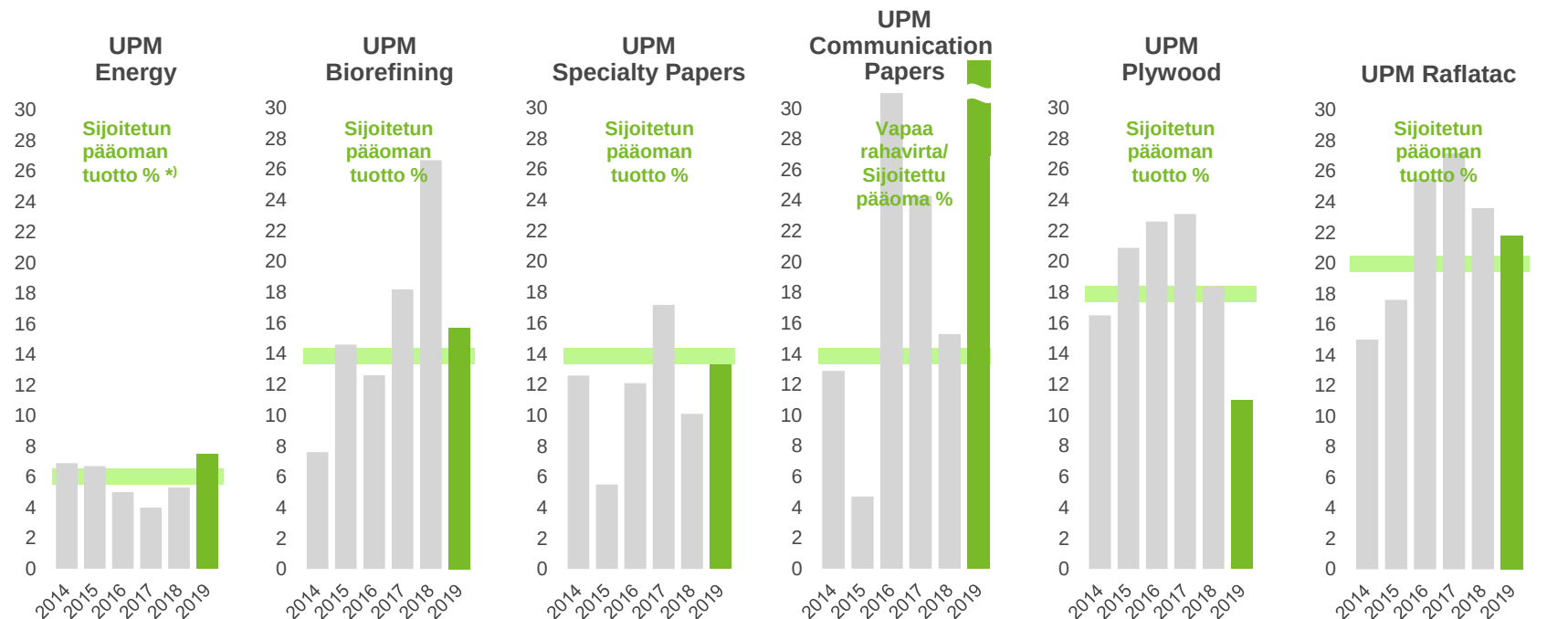
Nettovelka / EBITDA

–0,24x  –0,07x

UPM:n taloudellinen kehitys

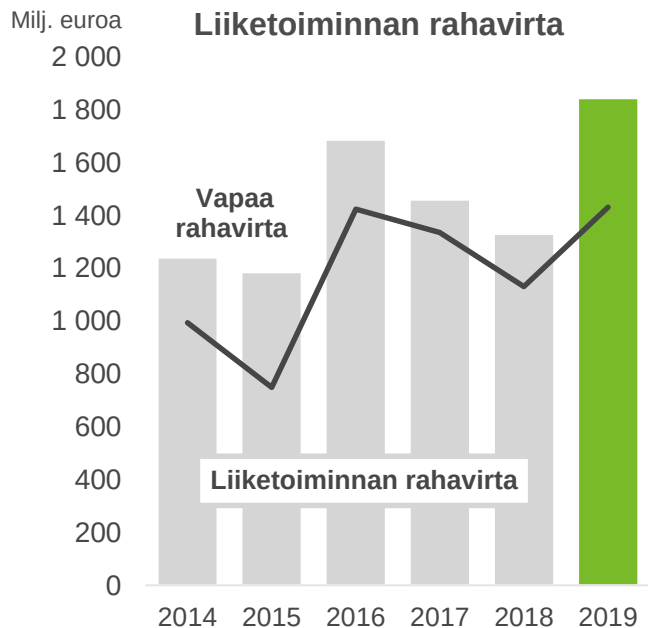


Liiketoiminta-alueiden tuotot ja pitkän aikavälin tavoitteet



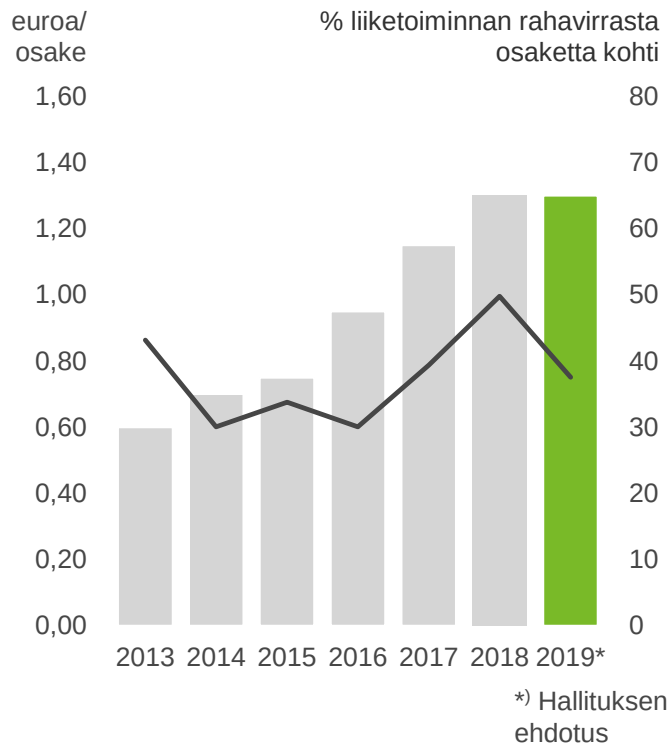
*) UPM Energyn osakkuudet arvotettu
käypään arvoon

Johdonmukaisesti vahva rahavirta



- 2019: vuositason ennätys liiketoiminnan rahavirrassa 1 847 (2018: 1 330) milj. euroa
- Käyttöpääoma laski 276 (kasvoi 209) milj. euroa
- Q4/19: vuosineljänneksen ennätys liiketoiminnan rahavirrassa 592 (Q4/18: 384) milj. euroa
- Käyttöpääoma laski 227 (laski 29) milj. euroa

Osinkoehdotus: 1,30 euroa osaketta kohti



Pitkän aikavälin osinkopolitiikka

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

Osinkoehdotus 2019

- 1,30 (1,30) euroa osaketta kohti, yhteensä 693 milj. euroa
- 38 % liiketoiminnan rahavirrasta vuonna 2019

Näkymät vuodelle 2020



Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2020, tosin melko vaatimattomana. Euroopassa kasvun odotetaan olevan hidasta. Keskeisten talousalueiden välisten kauppakiistojen mahdollinen lisääntyminen tai väheneminen aiheuttaa epävarmuutta liiketoimintaympäristössä. Nämä saattavat vaikuttaa UPM:n tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin vuonna 2020.

Hyvän kysynnän odotetaan jatkuvan vuonna 2020 useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa, mutta kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Vuoden 2020 alussa paperihintojen odotetaan laskevan kohtuullisesti verrattuna vuoden 2019 viimeiseen vuosineljännekseen. Läpi viime vuoden laskeneet sellun hinnat ovat vuoden alkaessa alhaisella tasolla.

UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten vähentämiseksi. Vuonna 2020 yhtiön merkittävien uudistushankkeiden odotetaan lisäävän hankekohtaisia kiinteitä kustannuksia.

Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan jäävän merkittävästi alemmaksi verrattuna vuoden 2019 vastaavaan ajanjaksoon. Tämä on seurausta laskeneista myyntihinnoista, joiden vaikutusta muuttuvien kustannusten lasku osittain lieventää. Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan kohentuvan vuoden 2020 jälkimmäisellä puoliskolla.

Jatkuvat toimenpiteet kilpailukyvyn turvaamiseksi

UPM Communication Papers

- UPM Plattling PK10 (LWC)
-155kt suljettu Q3 2019
- UPM Rauma PK2 (SC)
-265kt, suljettu Q4 2019
- UPM Chapelle (sanomalehti)
-240kt, suunnitelma myydä Q2 2020 loppuun mennessä
- UPM Nordland PK2 (hienopaperi)
-200kt, muuntaminen irrokepaperituotantoon Q1 2020
- 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
- Tuote- ja valikoimakehitys
- Digitalisaatio
Asiakasrajapinta, suunnittelu, analytiikka

Hillitsemme ilmastomuutosta ja luomme pitkän aikavälin arvoa



UPM **BIOFORE-BEYOND** FOSSILS



Vaikutuskeinoina
METSÄT

Kestävä metsänhoito



Vaikutuskeinoina
PÄÄSTÖT

65 % vähemmän CO₂-päästöjä

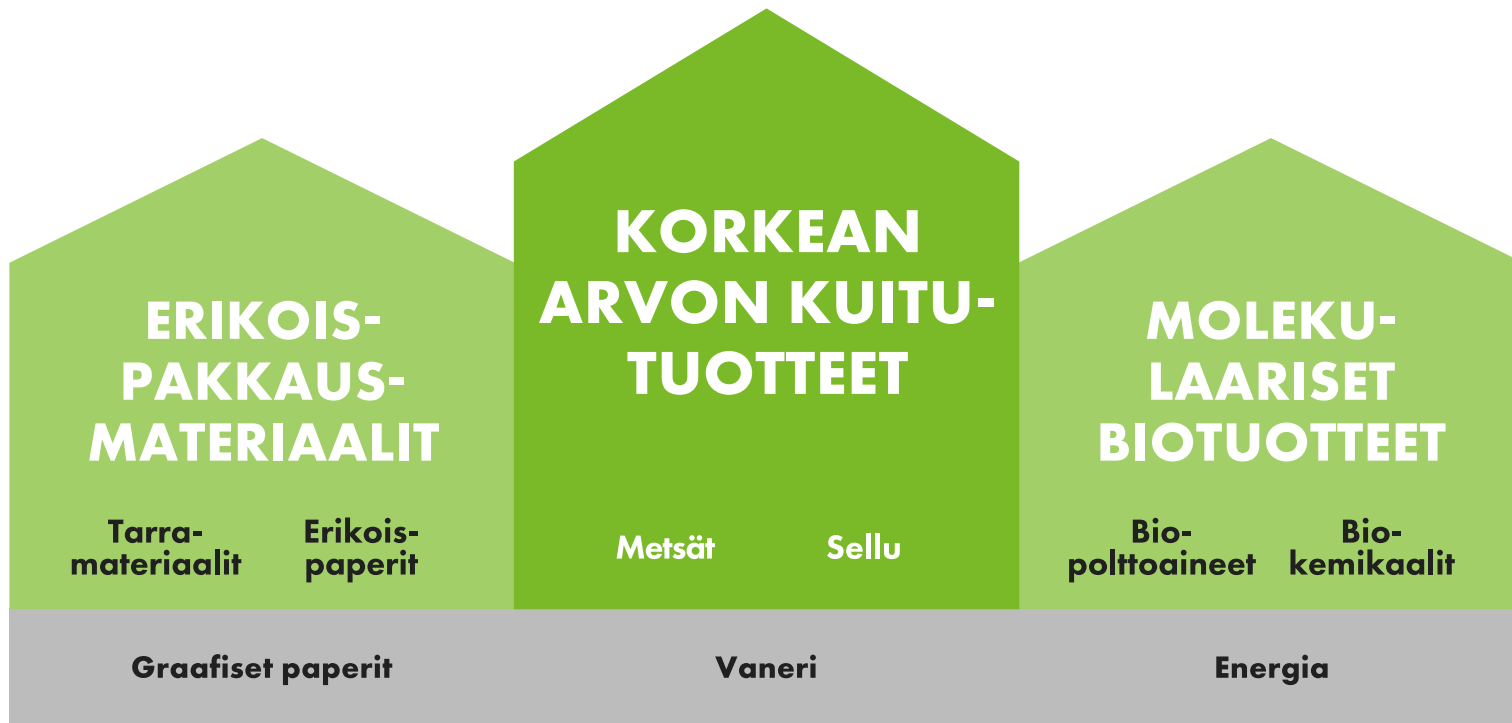


Vaikutuskeinoina
TUOTTEET

Uudet innovaatiot

BUSINESS
AMBITION FOR **1.5°C**   **OUR ONLY**
FUTURE

Kasvun keihäänkärjet



UPM Biochemicals

Fossiilisista raaka-aineista
kestäviin ratkaisuihin

UPM investoi uuden sukupolven biokemikaaleihin

- 550 MEUR investointi teollisen mittakaavan biojalostamoon Leunassa, Saksassa
- 100-prosenttisesti puupohjaiset biokemikaalit tarjoavat vaihtoehtoja fossiilisille materiaaleille useissa kuluttajalähtöisissä lopputuotteissa
- Kokonaiskapasiteetti 220 000 tonnia vuodessa
- Suunniteltu käynnistyminen vuoden 2022 loppuun mennessä
- Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus perustuvat UPM:n tiukkoihin vaatimuksiin



UPM BIOCHEMICALS

UPM luo täysin uuden, kestävän liiketoiminnan: huomattavat kasvumahdollisuudet



- Tärkeä askel UPM:n muutoksessa
- UPM:n biokemikaalit vastaavat asiakkaiden kasvavaan tarpeeseen löytää uusiutuvia vaihtoehtoja
- Nykytarjonta on rajallista ja korkealaatuisille biokemikaaleille on hintapreemio markkinoilla
- Vastuullisen puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologia, olemassa oleva infrastruktuuri sekä asiakkaiden läheisyys mahdollistavat kilpailukykyisen, fossiilisiin vaihtoehtoihin verrattavan kustannustason
- Houkuttelevat tuotot: sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) 14 %, kun jalostamo täysin käynnissä ja tuotanto optimoitu

Uusiutuvien tuotteiden valikoima

- **Biomonoetyleeniglykoli (bMEG)**
tekstiilit, PET-pullot, pakkaukset, jäänestoaineet
- **Uusiutuvat toiminnalliset täyteaineet**
kumituotteet, joissa UPM:n täyteaineet kestävä, kevyt ja puhdas vaihtoehto korvaamaan hiilimustaa ja silikaa
- **Bimonopropyleeniglykoli (bMPG)**
komposiitit, lääketeollisuus, kosmetiikka, pesuaineet
- **Teolliset sokerit**
monet kemianteollisuuden sovellukset

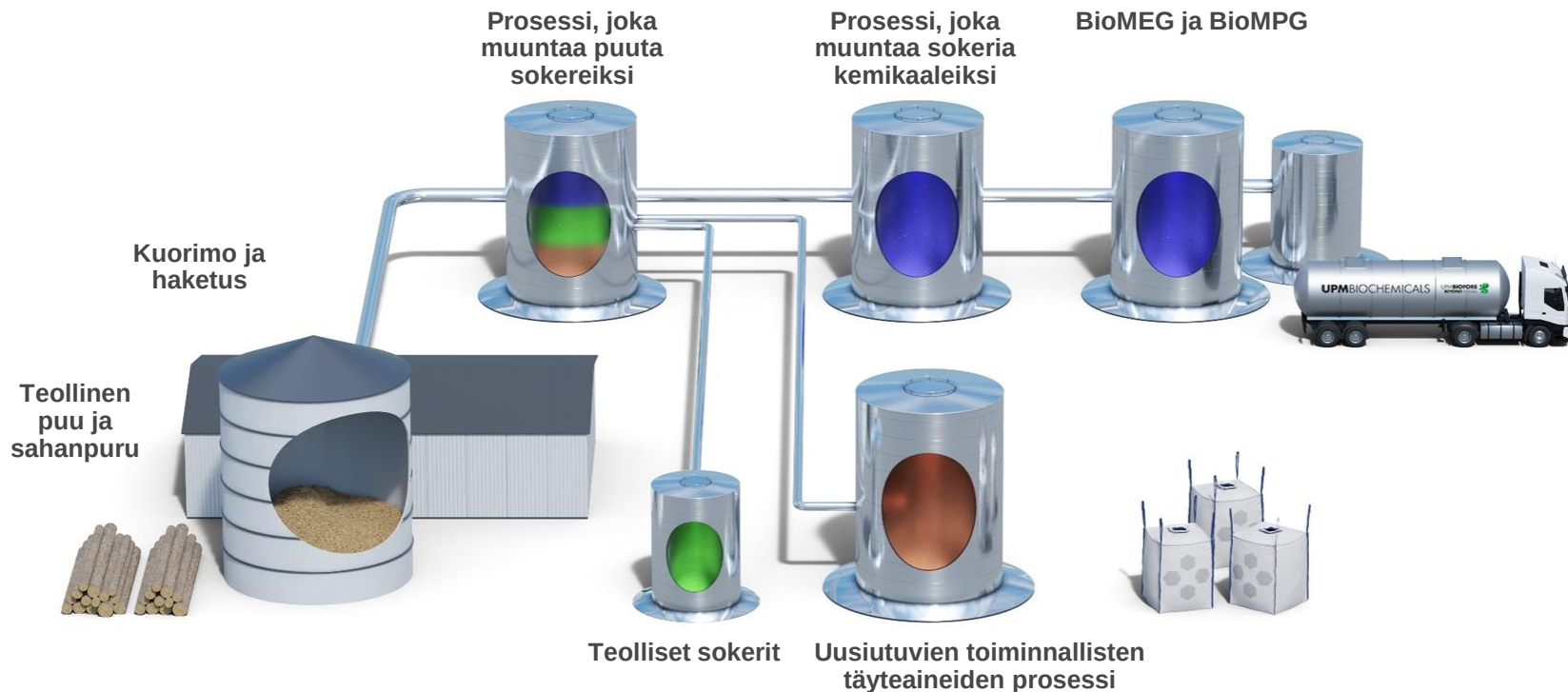


Isot kasvumarkkinat – ainutlaatuinen vastuullinen ratkaisu



- Globaali glykolin markkina on yli 30 milj. tonnia ja markkinoiden odotettu vuotuinen kasvu n. 4 %
- Hiilimustan ja silikan markkina on yhteensä noin 15 milj. tonnia ja markkinoiden odotettu vuotuinen kasvu n. 3 %
- Markkinoiden nykytarjonta perustuu uusiutumattomiin raaka-aineisiin
- Asiakkaat ovat yhä sitoutuneempia vastuullisiin ratkaisuihin
- UPM:n uusiutuvat raaka-aineet ja uudet teknologiat pienentävät huomattavasti hiilijalanjälkeä
- UPM:n biokemikaalit sopivat sellaisinaan asiakkaiden prosesseihin ja nykyisiin kierrätysjärjestelmiin

Ainutlaatuisella teknologialla puusta biokemikaaleja



Houkutteleva sijainti Saksassa ja tehokas arvoketju



- UPM:stä vastuullinen paikallinen toimittaja, jolla on täysin eurooppalainen arvoketju
- Chemical Site Leunan valmiit prosessit, logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri
- Saksan vahva kemianteollisuuden keskittymä, jossa asiakkaat ja toimittajat lähellä
- Harvennuksiin ja sahojen tähdevirtoihin perustuvan vastuullisen puuraaka-aineen hyvä saatavuus
- Innovaatioystävällinen ympäristö, jossa hyvät yliopistot ja tutkimuslaitokset sekä osaavaa potentiaalista työvoimaa



UPM Paso de los Toros erittäin kilpailukykyinen sellutehdasprojekti Uruguayssa

UPM investoi maailmanluokan sellutehtaaseen Uruguayssa

- UPM rakentaa kilpailukykyisen uuden sellutehtaan, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 2,1 miljoonaa tonnia eukalyptussellua
- Tehdasinvestointi on 2,7 miljardia US-dollaria
- Investoinnit Montevideon satamaan ja paikallisinfraan Paso de los Torosissa ovat 350 miljoonaa US-dollaria
- Tehtaan suunniteltu käynnistyminen H2 2022
- Sijainti Duraznon maakunnassa lähellä Paso de los Torosin kaupunkia
- Teollisuuden johtava turvallisuus ja kestävä kehityksen arvoketju puuviljelmiltä asiakkaille

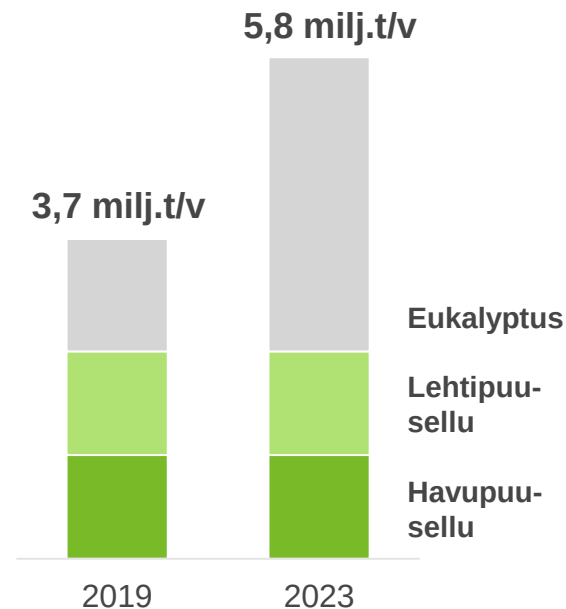


Käänteentekevä askel selluliiketoiminnassa ja UPM:n tulokasvuun

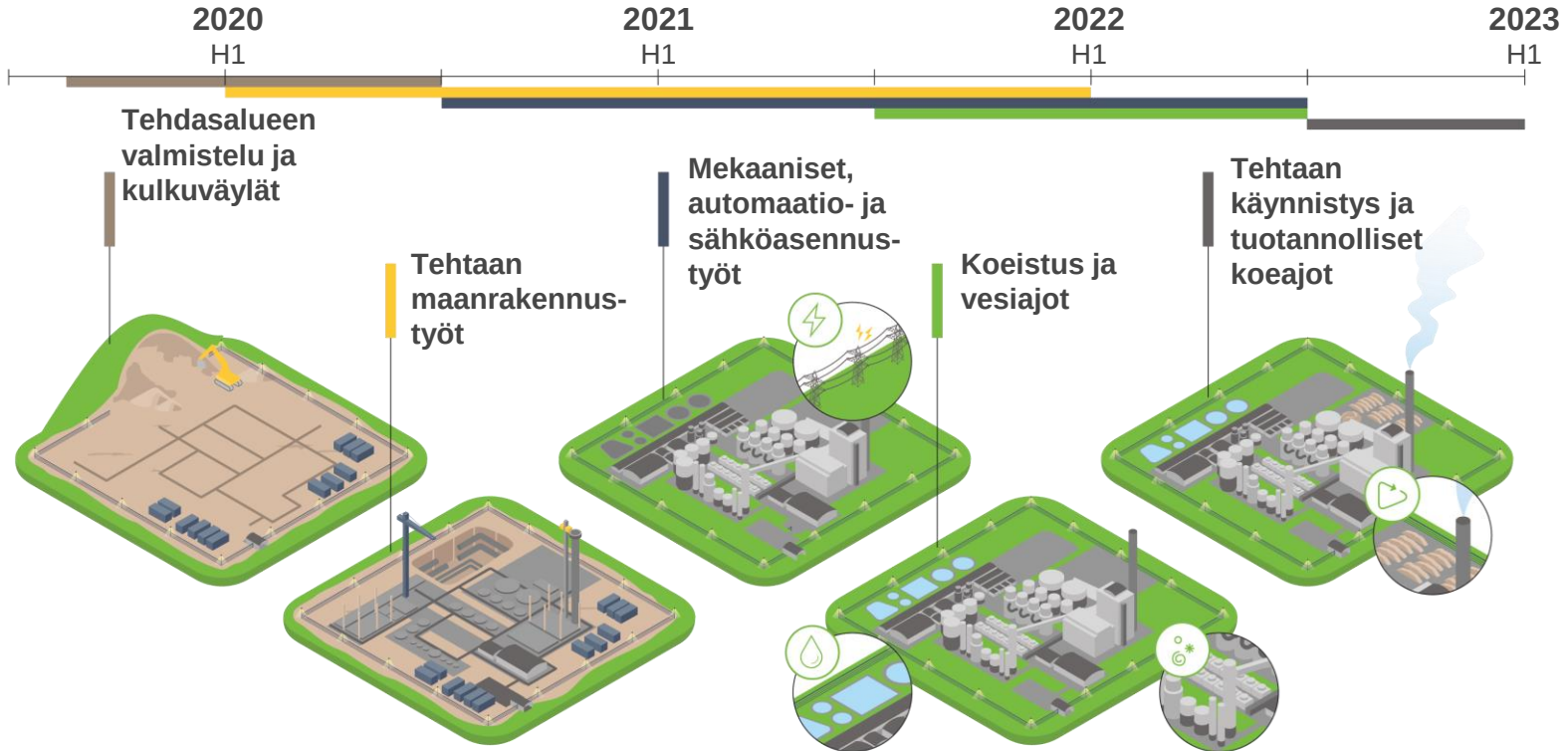


- Merkittävä vaikutus UPM:n tulokasvuun
 - Arvioitu kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden *) – yksi maailman kilpailukykyisimmistä tehtaista
 - Hyvä tuotto investoinnille eri markkinaolosuhteissa
 - Huolellinen suunnittelu varmistaa pitkän aikavälin kilpailukykyyn ja minimoi riskit sekä projektivaiheessa että toiminnan käynnistyttyä
- Merkittävä askel UPM:n selluliiketoiminnalle
 - Kasvattaa selluliiketoiminnan kokoa +57 % kestävästi ja erittäin kilpailukykyisesti
 - UPM:stä tulee yksi maailman kilpailukykyisimmistä korkealaatuisten sellun toimittajista

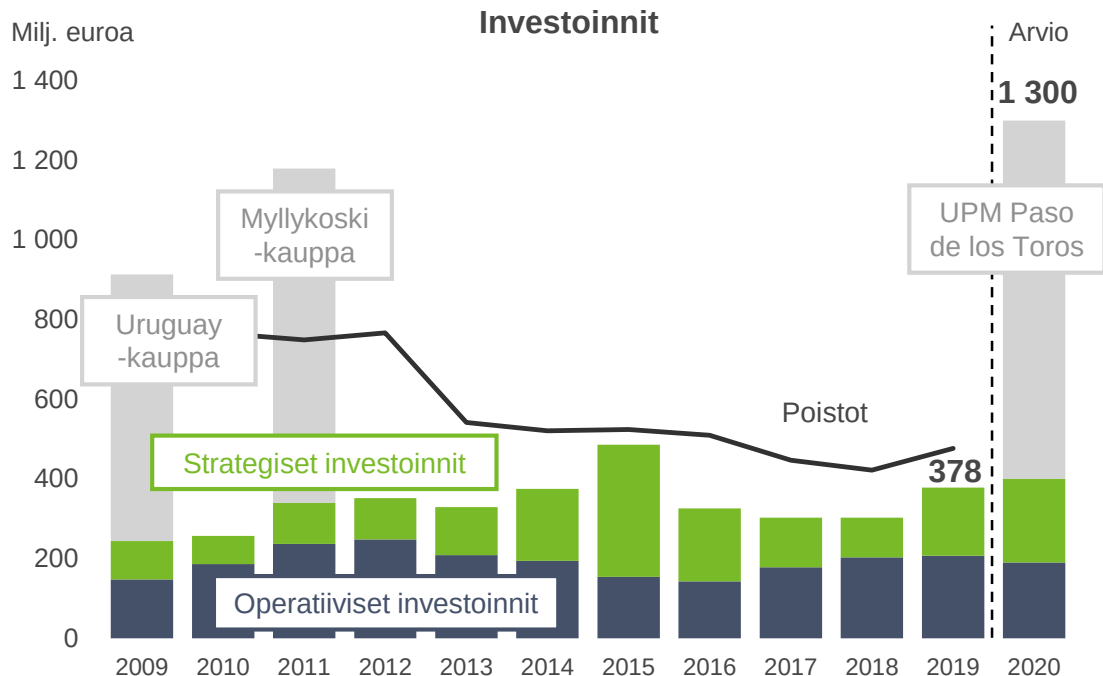
UPM:n sellukapasiteetti



UPM Paso de los Torosin sellutehtaan rakennusaikataulu



Merkittävät kasvuhankkeet Uruguayssa ja biokemikaaleissa, vähäinen investointitarve nykyisiin tuotantolaitoksiin



Investoinnit vuodelle 2020

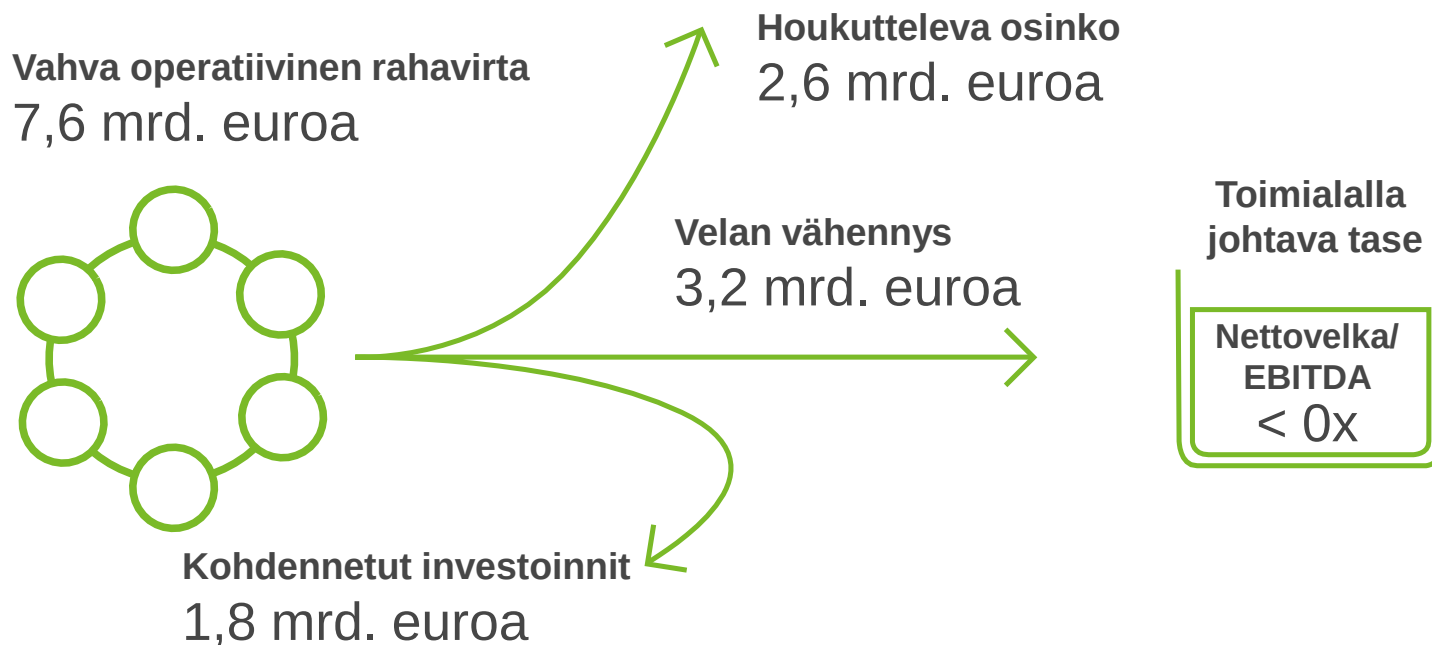
- Yhteensä 1 300 milj. euroa
- Sisältää 900 milj. euroa uuteen sellutehtaaseen ja siihen liittyviin muihin hankkeisiin Uruguayssa
- Tarpeet operatiivisiin investointeihin yhtenäisesti matalalla

- UPM teki hyvän tuloksen ja ennätysellisen rahavirran vuonna 2019
- Laskeneiden myyntihintojen odotetaan vaikuttavan vuoden 2020 ensimmäisen puoliskon tulokseen. Tuloksen odotetaan kohentuvan vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten vähentämiseksi.
- Taloudellinen asemamme on poikkeuksellisen vahva ja se mahdollistaa merkittävät kasvuhankkeet ja houkuttelevan osingon
- UPM on sitoutunut YK:n UN Business Ambition 1.5°C -tavoitteeseen konkreettisten vaikutuskeinojen kautta
- Uruguayn kilpailukykyinen sellutehdasprojekti mahdollistaa UPM:n tuloksen merkittävän kasvun ja kasvattaa selluliiketoiminnan kokoa
- Investoimalla biokemikaaleihin UPM luo täysin uuden, kestävän liiketoiminnan, jolla on huomattavat kasvumahdollisuudet

UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS



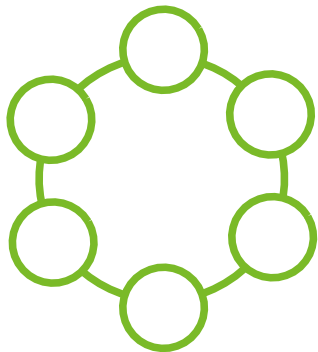
Viiden vuoden kumulatiivinen rahavirta (2015–2019) – tehokas pääoman allokointi



Havainnollinen pääoman allokointi *) seuraavalle 5 vuodelle



Keskittyminen tuloksiin
Vahva rahavirta



Houkutteleva osinko
~3,5-4 mrd. euroa

Korkean tuoton
investoinnit
~4-4,5 mrd. euroa

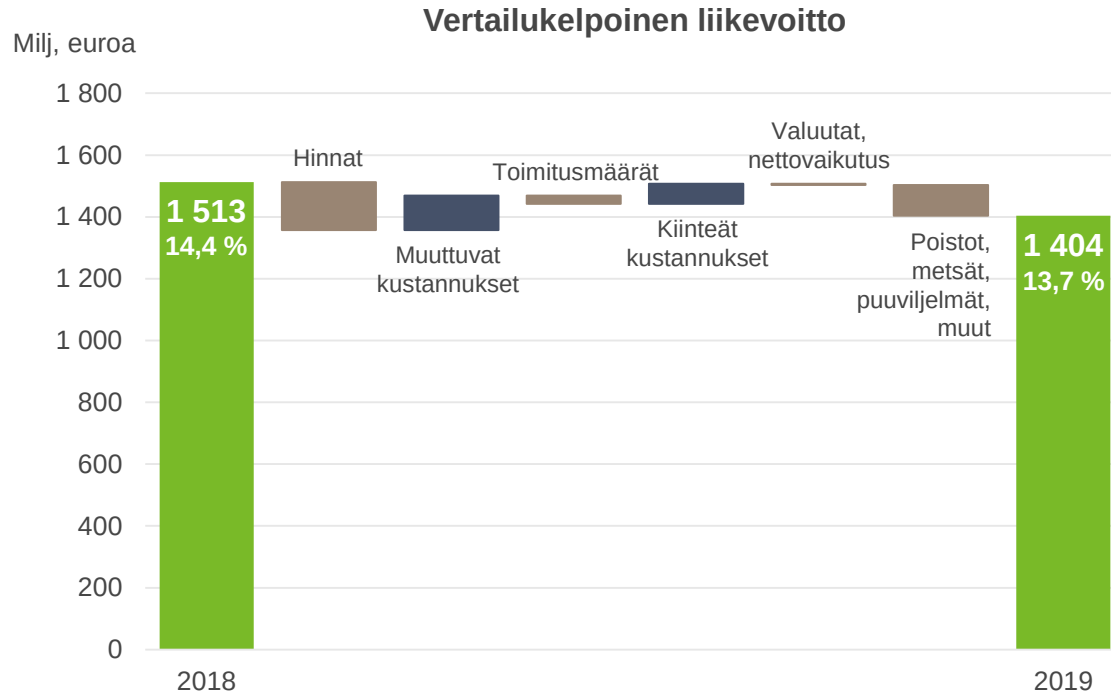
Toimialalla
johtava tase

Nettovelka/
EBITDA
< 2x

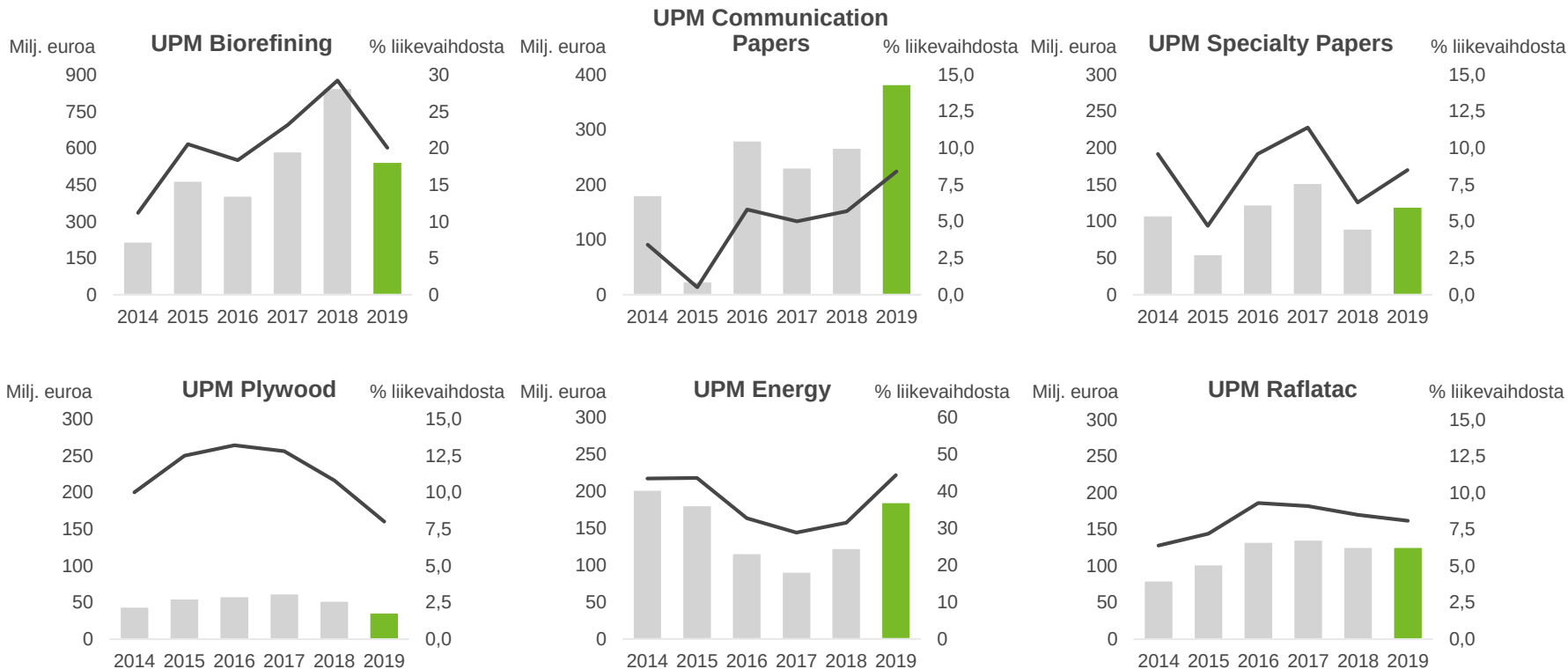
Liikkumatilan
säilyttäminen

*) Tämä ei ole ennuste

Vertailukelpoinen liikevoitto 2019 vs. 2018



Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



UPM:n investointiportfolio tulokasvuun

Kohdennetut investoinnit

- Chudovon vaneritehtaan laajennus, +45k m³ Q3 2019, Venäjä
- Nordlandin paperikone 2:n muuntaminen irrokepaperituotantoon, +110kt Q1 2020, Saksa
- Changshun laajennus irrokepapereissa, +40kt Q4 2019, Kiina
- Uusi voimalaitos Nordlandiin Q3 2022, Saksa
- Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaus Q4 2022, Suomi

Merkittävät uudistushankkeet

Uusi 2,1 milj. tonnin sellutehdas

- Tehdasinvestointi 2,7 miljardia US-dollaria, Uruguay
- Investoinnit Montevideon satamaan ja paikallis-infraan Paso de los Torosissa 350 milj. US-dollaria
- Tehtaan suunniteltu käynnistyminen H2 2022

Molekulaariset biotuotteet

- Seuraavan sukupolven biokemikaalijalostamo Saksaan: vuotuinen kapasiteetti 220kt puupohjaisia biokemikaaleja, investointi EUR 550m. Suunniteltu käynnistyminen vuoden 2022 loppuun mennessä.
- Ympäristövaikutusten arviointi valmis mahdollisen 500kt biopolttoainejalostamon rakentamisesta Suomeen. Tavoitteena kasvattaa mittakaavaa seuraavan sukupolven biojalostamossa, kehittäminen meneillään

Kunnossapitoseisokit 2019 ja 2020

Merkittävät kunnossapitoseisokit
2019 ja 2020

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q2 19	Kymin sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala
Q4 19	Fray Bentosin sellutehdas
Q2 20	Kaukaan sellutehdas Pietarsaaren sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala

Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

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	1 090	200	220	160

Pitkääaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti

Milj. euroa



Likviditeetti 31.12.2019 oli 1,5 mrd. euroa

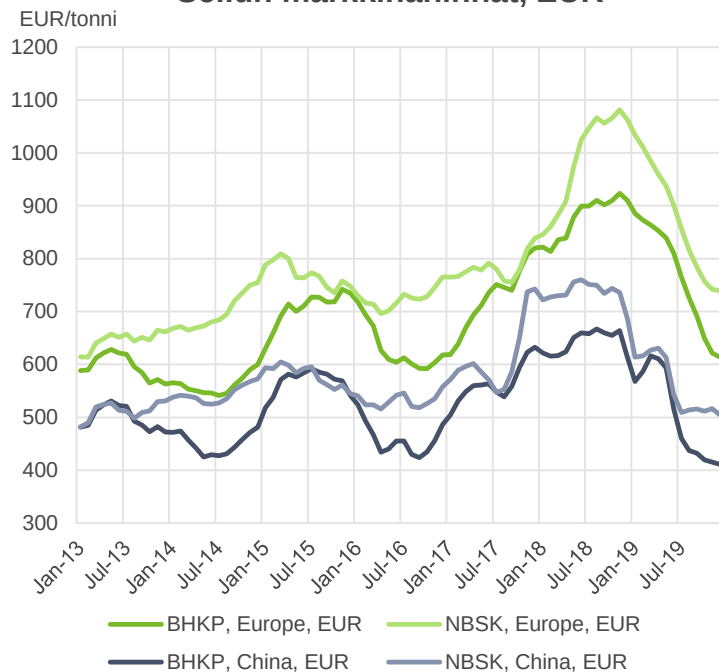
UPM:llä on kahdenkeskinen luottolimiitti 6,5 milj. euroa, joka liittyy vuonna 2020 erääntyviin yhteisiin toimintoihin.

UPM Biorefining

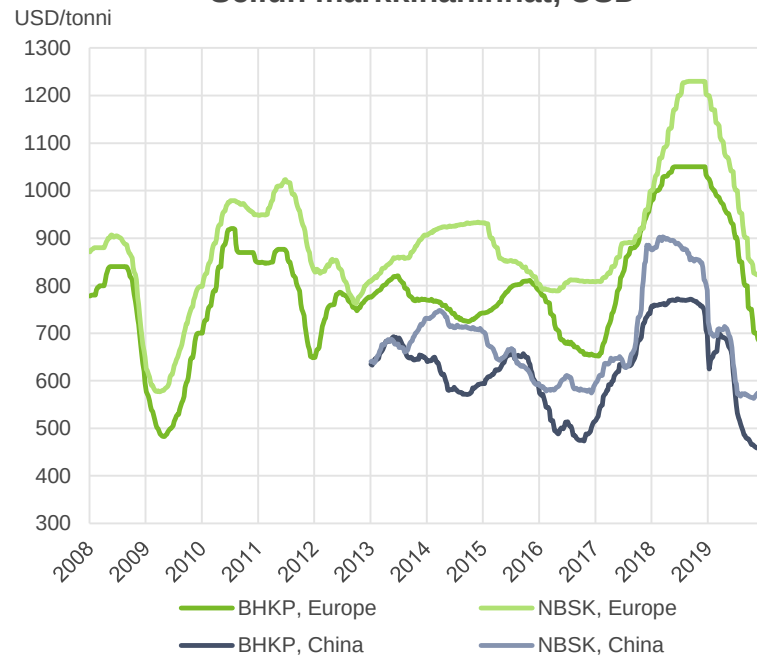
Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, EUR

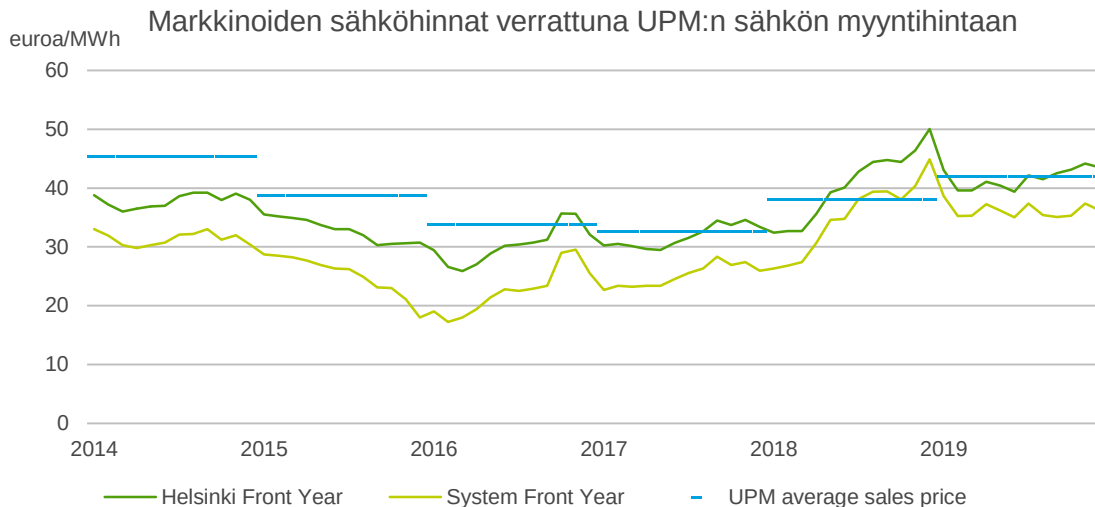


Sellun markkinahinnat, USD



Lähde: FOEX Indexes Ltd

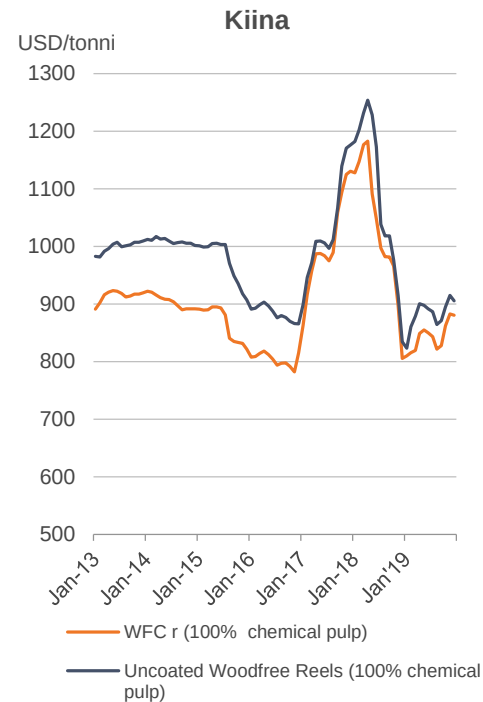
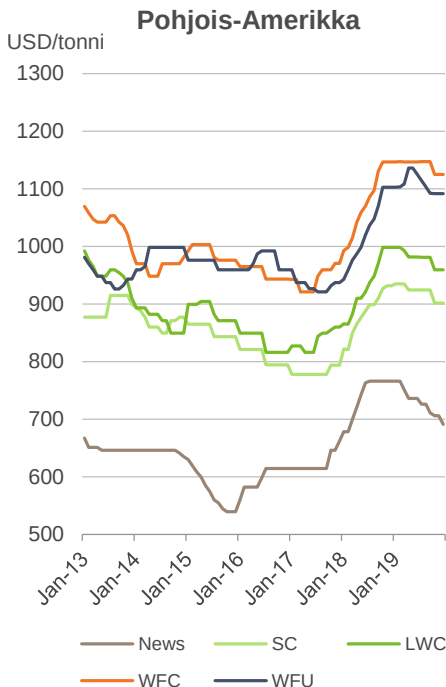
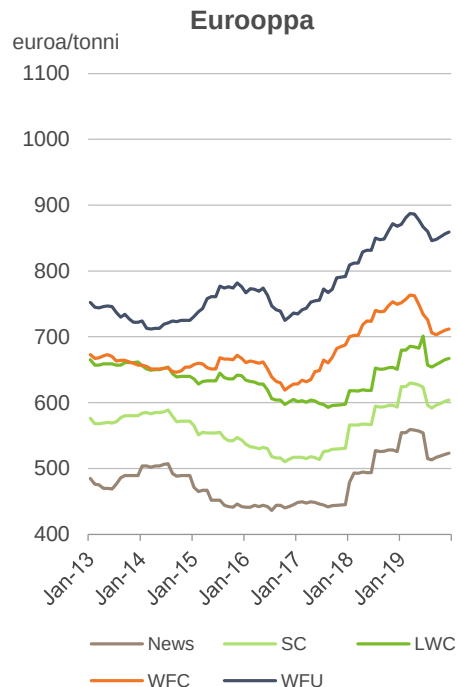
Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa hyvän kannattavuuden myös haastavassa markkinassa



UPM Energy kannattavuus	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	202	181	116	91	123	185
% liikevaihdosta	43,5	43,6	32,7	28,8	31,5	44,4

UPM Communication Papers

Graafisten papereiden hinnat

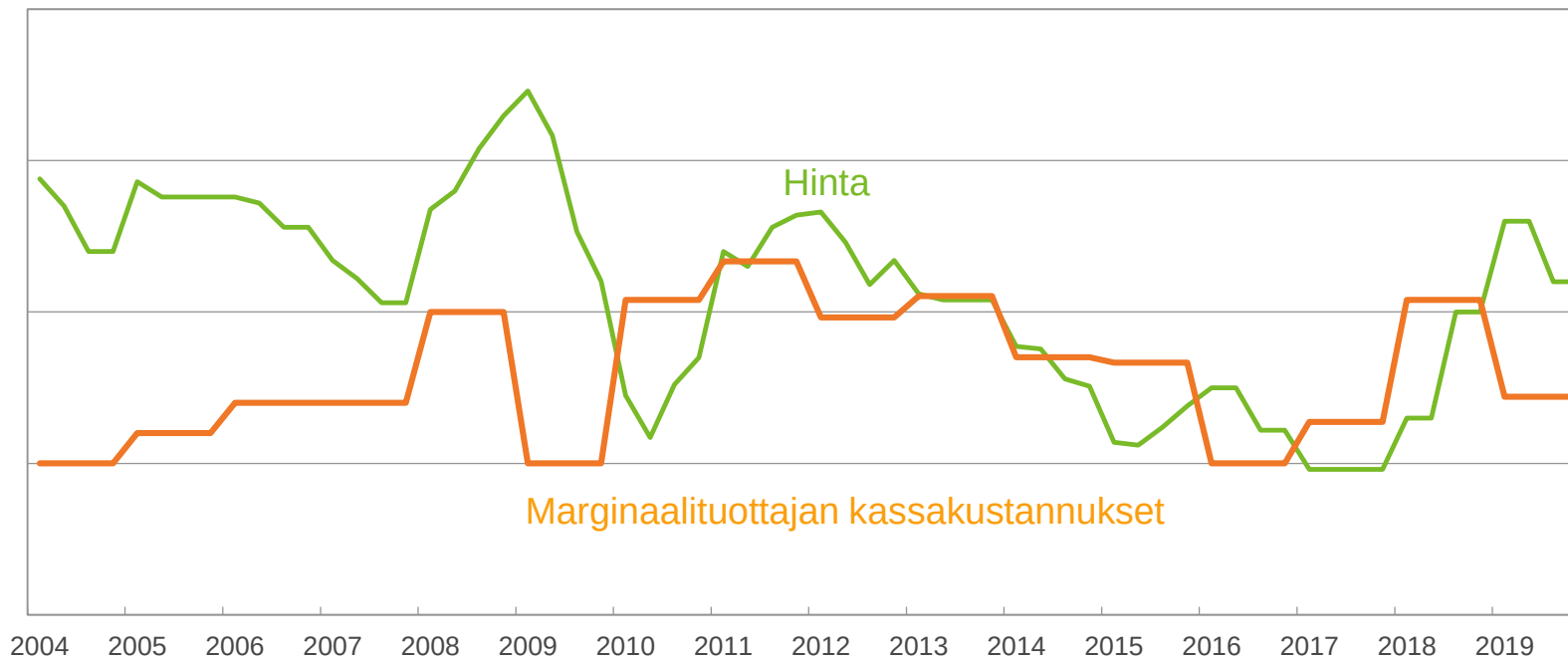


Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin



euroa/tonni



Lähteet: PPI, RISI, Pöyry

UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS

