

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2014

# MORE WITH BIOFORE

# UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 31.3.2014

## Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,27 (0,18) euroa ja raportoitu 0,36 (0,09) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 196 (144) miljoonaa euroon eli 7,9 (5,8) %:iin liikevaihdosta
- EBITDA oli 313 (284) miljoonaa euroa eli 12,6 (11,5) % liikevaihdosta
- Kasvuhankkeet etenivät UPM Biorefining-, UPM Paper Asia- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla
- 78 % tavoitelluista 200 miljoonan euron vuotuisista säästöistä saavutettiin vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä
- Liiketoiminnan rahavirta oli 264 miljoonaa euroa ja nettovelka laski 2 777 miljoonaa euroon

## Tunnuslukuja

	Q1/2014	Q1/2013	Q4/2013	Q1-Q4/2013
Liikevaihto, milj. euroa	2 481	2 474	2 588	10 054
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	313	284	302	1 155
% liikevaihdosta	12,6	11,5	11,7	11,5
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	191	81	134	548
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	196	144	207	683
% liikevaihdosta	7,9	5,8	8,0	6,8
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	237	66	115	475
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	176	129	188	610
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	193	47	36	335
Tulos per osake, euroa	0,36	0,09	0,06	0,63
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,27	0,18	0,27	0,91
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,09	0,06	0,63
Oman pääoman tuotto, %	10,3	2,5	1,9	4,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,7	5,1	7,5	6,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,7	2,9	4,7	4,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,6	5,1	7,2	6,0
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,50	0,20	0,49	1,39
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,12	14,30	14,08	14,08
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	37	42	41	41
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	2 777	3 199	3 040	3 040
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 610	11 582	11 583	11 583
Investoinnit, milj. euroa	48	60	111	362
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	47	60	111	329
Henkilöstö kauden lopussa	20 768	21 925	20 950	20 950

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

## Tulos

### Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 481 miljoonaa euroa, lähes sama kuin vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 474 miljoonaa euroa.

EBITDA oli 313 (284) miljoonaa euroa eli 12,6 (11,5) % liikevaihdosta. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA parani selvästi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa korkeampien myyntihintojen ja suotuisan myyntivalikoiman ansiosta. UPM Energy-, UPM Raflatac- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueiden EBITDA oli hieman viimevuotista parempi. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa epäsuotuisan valuuttakursisikehityksen ja UPM Kaukaan sellutehtaan huoltoseisokin vuoksi. Lisäksi konsernin EBITDAan vaikutti realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen markkina-arvon muutos, kun taas vertailuajanjaksoon vaikutti positiivinen muutos. Realisoitumattomat suojaukset kirjataan eliminointeihin ja täsmäytyksiin.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 196 (144) miljoonaa euroa eli 7,9 (5,8) % liikevaihdosta. Poistot olivat 130 (145) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 191 (81) miljoonaa euroa eli 7,7 (3,3) % liikevaihdosta. Liikevoitto sisältää kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 5 miljoonaa euroa. Ne liittyvät pääasiassa UPM Docellesin paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettiin 12 (6) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 237 (66) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 176 (129) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 10 (20) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 3 miljoonaa euroa negatiiviset (5 miljoonaa euroa positiiviset). Rahoituseriin sisältyy kertaluonteisena tuottona 66 miljoonaa euroa vuonna 2012 tapahtuneesta Metsä Fibren osakkeiden myynnistä, jossa rikottiin UPM:n osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta. Maksu perustuu UPM:n sekä Metsäliitto-osuuskunnan ja Metsä Board Oyj:n välisen välimiesmenettelyn päätökseen.

Tuloverot olivat 44 (19) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 13 miljoonaa euroa negatiivinen (15 miljoonaa euroa positiivinen).

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 193 (47) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,36 (0,09) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,27 (0,18) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 0,50 (0,20) euroa.

#### **Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

EBITDA oli 313 (302) miljoonaa euroa eli 12,6 (11,7) % liikevaihdosta. EBITDA nousi UPM Energy-, UPM Paper ENA-, UPM Paper Asia-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

EBITDA laski UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella pääasiassa alempien sellun hintojen ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen vuoksi.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 196 (207) miljoonaa euroa eli 7,9 (8,0) % liikevaihdosta. Poistot olivat 130 (131) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 12 (37) miljoonaa euroa.

#### **Rahoitus**

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 264 (103) miljoonaa euroa. Käytöpääoma väheni 1 miljoonaa euroa (kasvoi 96 miljoonaa euroa) katsauskauden aikana.

Velkaantumisaste 31.3.2014 oli 37 (42) %. Korollinen nettovelka kauden lopussa oli 2 777 (3 199) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2014 yhteensä 2,0 miljardia euroa.

#### **Henkilöstö**

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 770 (21 907) henkilöä. Vuoden 2014 alussa henkilöstön määrä oli 20 950 ja ensimmäisen neljänneksen lopussa 20 768.

#### **Investoinnit**

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 47 (60) miljoonaa euroa, 1,9 (2,4) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien ennakoitua vuonna 2014 olevan noin 450 miljoonaa euroa.

UPM:n tärkeimmät käynnissä olevat investointihankkeet liittyvät yhtiön kasvuhankkeisiin, joista kerrotaan seuraavassa osiossa.

UPM rakentaa uutta lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitosta UPM Schongaun tehtaan yhteyteen Saksassa. Tavoitteena on vähentää merkittävästi energiakustannuksia sekä turvata tehtaan energiahuolto. Suunnitelman mukaan uusi laitos otetaan käyttöön vuoden 2014 lopussa. Kokonaisinvestointi on noin 85 miljoonaa euroa.

#### **Kasvuhankkeiden tavoitteena 200 miljoonan euron lisäys EBITDAan**

UPM ilmoitti 6.8.2013 seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeitaan koskevat määrälliset tavoitteet.

Biopolttoaineet, nykyisten sellutehtaiden noin 10 %:n tuotantokapasiteetin lisäys, puuvapaat erikoispaperit Kiinassa sekä UPM Raflatacin jatkuva kasvu luovat edellytykset yhtiön kasvuun tulevina vuosina. Näiden kasvuhankkeiden myötä yhtiö tavoittelee 200 miljoonan euron lisäystä EBITDAan, kun kaikki hankkeet on toteutettu.

Kokonaisinvestointitarve näihin hankkeisiin on 680 miljoonaa euroa. Tästä 151 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä

investointikustannus seuraavan kolmen vuoden aikana on 529 miljoonaa euroa.

UPM rakentaa Lappeenrannassa biojalostamo, joka valmistaa uusiutuvaa dieseliä raakamäntyöljystä. Biojalostamo tuottaa vuosittain noin 100 000 tonnia kehittyntä uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Dieseltuotannon arvioidaan alkavan kesällä 2014. Kokonaisinvestointi on noin 150 miljoonaa euroa.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 etenevänsä UPM Changshun tehtaan uuden tuotantoyksikön rakentamisessa Kiinassa. Uusi yksikkö tulee valmistamaan 360 000 tonnia tarramateriaalia ja erikoispapereita. Kokonaisinvestointi on 277 miljoonaa euroa, ja yksikön odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopulla.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 investoivansa 160 miljoonaa euroa UPM Kymin sellutehtaaseen. Hankkeeseen sisältyy uusi sellun kuivauskone, havukuitulinjan modernisointi, uusi kuorimo sekä Kymin integraatin energiatasapainon parantaminen. Investoinnin myötä sellutehtaan tuotantokapasiteetti kasvaa 170 000 tonnilla, ja hanke edistää myös UPM:n sellu- ja paperiliiketoimintojen eriytymistä. Investoinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2015 loppuun mennessä.

UPM uudistaa myös UPM Pietarsaaren sellutehtaan yhden kuitulinjan. Investoinnin arvo on 13 miljoonaa euroa, ja sen odotetaan saattavan päätökseen tehtaan tuotantokapasiteetin 70 000 tonnin lisäyksen. Uudistustöiden odotetaan valmistuvan kesällä 2014. Mahdollisuuksia pullonkaulojen poistamiseen on tunnustettu myös UPM Fray Bentosin ja UPM Kaukaan sellutehtailla.

Huhtikuussa 2014 UPM ilmoitti lisäävänsä tarralaminaatin tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella yli 50 % rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminaattitehtaalla Kiinassa ja uudistamalla laitekantaa Johor Bahrun tehtaalla Malesiassa. Kokonaisinvestointi on 14 miljoonaa euroa, ja hankkeiden odotetaan valmistuvan vuoden 2014 lopussa.

#### **Kannattavuusohjelman tavoitteena 200 miljoonan euron kustannussäästöt**

UPM ilmoitti 6.8.2013 identifioineensa kannattavuutta parantavia toimenpiteitä yhteensä 200 miljoonan euron edestä nykyisissä liiketoiminnoissaan. Kukin liiketoiminta toteuttaa kannattavuuden parantamiseen tähtävä ohjelmaa, joka sisältää yksinkertaistetun liiketoimintamallin sekä säästöjä muuttuvissa ja kiinteissä kustannuksissa.

Ohjelman koko vaikutuksen arvioidaan toteutuvan vuoden 2014 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2013 toisen vuosineljänneksen tulokseen.

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä kannattavuusohjelmaan kuuluvat toimenpiteet laskivat UPM:n kustannuksia 39 miljoonaa euroa, mikä tarkoittaa, että noin 78 % vuosittaisista säästöistä saavutettiin.

#### **Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät**

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteiden myyntihintoihin ja toimitusmääriin sekä keskeisten tuotantopanostuskustannusten ja valuuttakurssien muutoksiin. Valtaosa näistä tekijöistä riippuu yleisestä talouskehityksestä.

Tällä hetkellä suurimmat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät maailman talouskasvuun ja valuuttamarkkinoihin sekä sellun maailmanmarkkinoihin.

Uusilla tuotantolinjoilla, jotka on hiljattain käynnistetty tai jotka ovat lähellä valmistumista, voi olla selvä negatiivinen vaikutus lyhyen aikavälin selluhintoihin maailmanlaajuisilla sellumarkkinoilla.

Talouskasvu on heikompa Euroopassa kuin muilla merkittävillä talousalueilla. Euroopan unionin alue on UPM:n tärkein markkina-

alue. Ukrainan kriisi lisää Euroopan talousnäkymien epävarmuutta, vaikka kriisin vaikutukset UPM:n liiketoimintoihin ovat rajalliset. Myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta, joka voi vaikuttaa merkittävästi maailmanlaajuiseen talouteen, valuuttakursseihin ja moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin erityisesti.

Keskeiset tulokset vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2013 vuosikertomuksen sivulla 11. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuosikertomuksen sivuilla 73–74.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

8.4.2014 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätökset esitetään erikseen tässä osavuositarkastuksessa.

## Näkymät vuodelle 2014

Euroopan talouskasvun odotetaan säilyvän alhaisena vuonna 2014 mutta parantuvan kuitenkin viime vuoden tasosta. Yhdysvaltojen ja kehittyvien markkinoiden talouskasvun odotetaan edelleen kehittyvän Eurooppaa suotuisammin.

Tällaisen taloudellisen toimintaympäristön arvioidaan tukevan maailmanlaajuisten sellu- ja tarramateriaalimarkkinoiden sekä pape-

rin kysyntää Aasiassa. Euroopan taloustilanteen hienoinen parantuminen voi lieventää jo kaksi vuotta jatkunutta kysynnän heikkene- mistä Euroopan graafisten paperien markkinoilla ja edistää puutuot- teiden kysyntää Euroopassa. Suomen vesivarannot ovat lähellä pitkäaikaista keskiarvoa, ja sähkön termiinihintaa Suomessa vuoden 2014 alkupuoliskolle on toteutuneita vuoden 2013 alkupuoliskon markkinahintoja alempi.

UPM:n liiketoiminta näyttää vakaalta vuoden 2014 alkupuolis- kolla.

Vakaat näkymät UPM Energy-, UPM Raflatac-, UPM Paper Asia- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla luovat perustan UPM:n kannattavuuskehitykselle vuoden 2014 alkupuoliskolla verrattuna vuoden 2013 loppupuoliskoon.

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen kannattavuuden odote- taan parantuvan käynnissä olevien säästötoimenpiteiden ansiosta. Ensimmäisen vuosipuoliskon pienemmät toimitusmäärät, joihin liittyy kausivaihtelu, vaikuttavat taloudelliseen kehitykseen kielteisesti verrattuna vuoden 2013 jälkipuoliskoon.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella kapasiteetin lisäysten maailman sellumarkkinoilla uskotaan vaikuttavan negatiivisesti sellu- markkinoiden tasapainoon vuoden 2014 kuluessa.

# Liiketoiminta-alueiden katsaukset

## UPM Biorefining

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	496	497	484	512	495	1 988
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	92	100	100	128	107	435
% liikevaihdosta	18,5	20,1	20,7	25,0	21,6	21,9
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	1	4	3	6	2	15
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-37	-37	-38	-38	-39	-152
Liikevoitto, milj. euroa	56	63	73	102	68	306
% liikevaihdosta	11,3	12,7	15,1	19,9	13,7	15,4
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-3	6	5	-2	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	56	66	67	97	70	300
% liikevaihdosta	11,3	13,3	13,8	18,9	14,1	15,1
Toimitukset, sellu, 1 000 t	816	810	789	774	790	3 163

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset kulut 3 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 6 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sekä aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

### Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 56 (70) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 496 (495) miljoonaa euroa. Sellun toimitukset lisääntyivät 3 % ja olivat 816 000 (790 000) tonnia.

Liikevoitto laski, mikä johtui pääasiassa UPM Kaukaan sellutehtaan suunnitellusta huoltoseisokista. Kasvaneet toimitusmäärät ja alemmat muuttuvat kustannukset kumosivat epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen vaikutuksen.

### Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa sellun alempien keskihintojen ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta.

### Markkinat

Havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä oli 668 (Q1 2013: 622) euroa/tonni ja lehtipuusellun (BHKP) 561 (596) euroa/tonni. Neljänneksen lopussa havupuusellun markkinahinta oli 669 (646) euroa/tonni ja lehtipuusellun 555 (619) euroa/tonni.

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maailmanlaajuiset sellutoimitukset vähenivät 1 % verrattuna viime vuoden samaan ajanjaksoon. Toimitukset Aasiaan kasvoivat, kun taas toimitukset Länsi-Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan vähenivät.

## UPM Energy

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	124	115	109	110	132	466
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	59	48	43	49	58	198
% liikevaihdosta	47,6	41,7	39,4	44,5	43,9	42,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-1	-	-	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-2	-3	-3	-11
Liikevoitto, milj. euroa	56	45	40	46	55	186
% liikevaihdosta	45,2	39,1	36,7	41,8	41,7	39,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	56	45	40	46	55	186
% liikevaihdosta	45,2	39,1	36,7	41,8	41,7	39,9
Toimitukset, sähkö, GWh	2 305	2 164	2 027	2 221	2 513	8 925

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

**Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 56 (55) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 124 (132) miljoonaa euroon. Vuosineljänneksen sähkön kokonaismyynti oli 2 305 (2 513) GWh.

Liikevoitto nousi hieman, kun kustannusten lasku kumosi alempien keskimääräisten myyntihintojen vaikutuksen.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 45,8 (46,8) euroa/MWh.

**Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa vesivoiman suurempien tuotantomäärien ansiosta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 45,8 (46,0) euroon/MWh.

**Markkinat**

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä oli vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä 35,2 euroa/MWh, mikä on 16 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (42,0 euroa/MWh). Suomen alueen hinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi johtuen tuontiriippuvuudesta kulutushuippujen aikana. Maaliskuussa Suomen vesivarannot olivat 7 % pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella, kun Pohjoismaiden vesivarannot olivat 2 % pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella. Kivihiilen hinnat laskivat viime vuodesta. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ensimmäisen neljänneksen lopussa 4,7 euroa/tonni, mikä oli lähes sama kuin vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 35,7 euroa/MWh, mikä oli 8 % alempi kuin samana ajankohtana viime vuonna (38,8/MWh).

**UPM Raflatac**

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	300	298	307	309	299	1 213
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	28	25	30	28	26	109
% liikevaihdosta	9,3	8,4	9,8	9,1	8,7	9,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-9	-10	-9	-8	-36
Liikevoitto, milj. euroa	20	16	7	19	18	60
% liikevaihdosta	6,7	5,4	2,3	6,1	6,0	4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	-15	-	-	-15
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	20	16	22	19	18	75
% liikevaihdosta	6,7	5,4	7,2	6,1	6,0	6,2

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen.

**Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 20 (18) miljoonaa euroon. Liikevaihto oli 300 (299) miljoonaa euroa.

Liikevoittoa paransivat pääasiassa korkeammat toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset, jotka ylittivät negatiivisen valuuttavaikutuksen.

**Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien kiinteiden kustannusten ja parantuneen myyntivalikoiman ansiosta.

**Markkinat**

Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Länsi-Euroopassa kysynnän arvioidaan kohentuneen hieman, kun taas Pohjois-Amerikassa kysyntää heikensivät huonot sääolosuhteet. Kasvu jatkui Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa.

## UPM Paper Asia

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	277	268	274	289	277	1 108
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	44	36	40	42	43	161
% liikevaihdosta	15,9	13,4	14,6	14,5	15,5	14,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-20	-20	-20	-21	-81
Liikevoitto, milj. euroa	25	17	19	22	22	80
% liikevaihdosta	9,0	6,3	6,9	7,6	7,9	7,2
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	1	-1	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	25	16	20	22	22	80
% liikevaihdosta	9,0	6,0	7,3	7,6	7,9	7,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	347	344	341	354	339	1 378

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 1 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja.

**Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 25 (22) miljoonaan euroon.

Liikevaihto oli 277 (277) miljoonaa euroa. Paperitoimitukset kasvoivat 2 % ja olivat 347 000 (339 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa muuttuvien ja kiinteiden kustannusten laskun ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat pääasiassa negatiivisen valuuttavaikutuksen johdosta.

**Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ja hieman suurempien toimitusmäärien ansiosta.

**Markkinat**

Hienopaperin hinnat Aasiassa pysyivät pääosin vakaina vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Markkinahinnat olivat keskimäärin alemmat kuin viime vuonna, minkä lisäksi markkinoita häiritsevä negatiivinen valuuttavaikutus. Hienopaperin kysyntä pysyi viime vuoden tasolla Aasiassa. Kasvunopeus kuitenkin vaihteli tuote- ja markkinasegmentistä riippuen. Tarrapapereiden maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä ja tarrapaperin hinnat säilyivät vakaina.



## UPM Paper ENA

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	1 334	1 445	1 392	1 358	1 365	5 560
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	95	86	83	34	29	232
% liikevaihdosta	7,1	6,0	6,0	2,5	2,1	4,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-54	-55	-57	-56	-65	-233
Liikevoitto, milj. euroa	38	14	36	-18	-91	-59
% liikevaihdosta	2,8	1,0	2,6	-1,3	-6,7	-1,1
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-4	-17	7	5	-54	-59
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	42	31	29	-23	-37	0
% liikevaihdosta	3,1	2,1	2,1	-1,7	-2,7	0,0
Toimitukset, paperi, 1 000 t	2 148	2 332	2 258	2 181	2 139	8 910

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 4 miljoonaa euroa, josta 1 miljoonaa euroa arvonalentumista, liittyvät pääasiassa UPM Docellesin paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa. Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 25 miljoonan euron kulun liittyen Ranskassa sijaitsevan UPM Docellesin tehtaan rakennejärjestelyihin sekä 8 miljoonaa euron nettotuoton muista rakennejärjestelyistä. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 3 miljoonan euron arvonalentumisen sekä 10 miljoonan euron nettotuoton käynnissä olevista uudelleenjärjestelyistä Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 54 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

**Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi ja oli 42 miljoonaa euroa (tappio 37 miljoonaa euroa).

Liikevaihto laski 1 334 (1 365) miljoonaa euroon. Paperitoimitukset olivat 2 148 000 (2 139 000) tonnia.

Liikevoiton nousu johtui pääasiassa alemmista muuttuvista ja kiinteistä kustannuksista, jotka olivat osittain käynnissä olevan kannattavuusohjelman ansiota.

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 2 % alempi kuin viime vuonna.

UPM sulkii tammikuussa Docellesin paperitehtaan Ranskassa.

**Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi alempien kiinteiden kustannusten ansiosta, osin neljännesvuositaisen vaihtelun vuoksi.

Toimitusmäärät laskivat kausiluonteisesti.

Paperitoimitusten keskihinta oli samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä.

**Markkinat**

Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä 2 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Graafisten papereiden hinnat pysyivät vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin vakaina ja olivat samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä ja vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä. Aikakauslehtipapereiden kysyntä laski Pohjois-Amerikassa 4 % viime vuodesta, ja aikakauslehtipapereiden keskimääräinen dollarihintana oli 6 % alempi kuin edellisellä neljänneksellä ja 4 % alempi kuin vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä.

## UPM Plywood

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	114	112	98	111	108	429
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	17	15	6	12	10	43
% liikevaihdosta	14,9	13,4	6,1	10,8	9,3	10,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-5	-5	-6	-22
Liikevoitto, milj. euroa	11	9	1	7	4	21
% liikevaihdosta	9,6	8,0	1,0	6,3	3,7	4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	11	9	1	7	4	21
% liikevaihdosta	9,6	8,0	1,0	6,3	3,7	4,9
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	188	191	169	191	186	737

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

**Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 11 (4) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 114 (108) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 1 % ja olivat 188 000 (186 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi paremman myyntikatteen ansiosta, minkä mahdollistivat korkeammat myyntihinnat ja suotuisa myyntivalikoima sekä alemmat muuttuvat yksikkökustannukset.

**Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi paremman myyntikatteen ansiosta, minkä mahdollistivat korkeammat myyntihinnat ja suotuisa myyntivalikoima.

**Markkinat**

Vanerin kysyntä vahvistui edelleen ensimmäisellä neljänneksellä. Kysynnän kehitys elpyi hieman teollisissa sovelluksissa verrattuna rakennusalan loppukäyttösegmentteihin. Euroopan vanerimarkkinat säilyivät tasapainossa ja markkinahinnat nousivat jonkin verran. Raaka-ainekustannukset pysyivät vakaina.

## Muu toiminta

	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	119	120	117	128	125	490
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-10	-3	-1	-2	-10	-16
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	11	33	8	8	4	53
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-3	-3	-4	-13
Liikevoitto, milj. euroa	-3	-27	1	1	-17	-42
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-1	-54	-4	-2	-7	-67
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-2	27	5	3	-10	25

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 40 miljoonan euron saamisen arvonalentumisen Suomen tullin jätettyä tutkimatta UPM:n hakemus vuoden 2012 energiaverojen lakisääteisestä palauttamisesta. Lisäksi kertaluonteiset erät sisältävät 14 miljoonaa euroa rakennejärjestelyihin liittyviä kuluja. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät 4 miljoonaa euroa liittyvät globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 7 miljoonaa euroa sisältävät rakennejärjestelyistä kirjattuun kuluun liittyvän pääasiassa globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin.

Muu toiminta sisältää metsät ja puunhankinnan, UPM Biocomposites- ja UPM Biochemicals -liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.

### Q1 2014 vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 2 (10) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 5 % ja oli 119 (125) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 11 (4) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 23 (17) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 12 (13) miljoonaa euroa.

### Q1 2014 vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski edelliseen neljännekseen verrattuna pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun ja metsän myynnistä saatujen pienempien voittojen vuoksi.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 11 (33) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 23 (48) miljoonaa euroa. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 12 (15) miljoonaa euroa.

## Varsinainen yhtiökokous 8.4.2014

8.4.2014 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että 0,60 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 319 miljoonaa euroa) maksetaan 24.4.2014. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka olivat osingonmaksun täsmäytyspäivänä 11.4.2014 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 50 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

## Osakkeet

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörsissä oli yhteensä 1 682 (1 302) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 13,51 euroa maaliskuussa ja alin 11,15 euroa helmikuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

4.4.2013 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavien ehtojen: (i) Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita enintään yhteensä 25 miljoonaa kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii)

Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 4.4.2016 saakka.

UPM:llä on yksi optiosarja, 2007C, joka oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhteensä 5 000 000 yhtiön osaketta.

Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2014 oli 532 149 381. Lukuun sisältyi 2 847 484 optio-oikeuksien 2007C perusteella merkittyä osaketta. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 300 397 osakkeeseen.

31.3.2014 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

## Yhtiön johto

8.4.2014 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenen lukumäärä laski kymmenestä yhdeksään ja Matti Alahuhta, Berndt Brunow, Piia-Noora Kauppi, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Veli-Matti Reinikkala, Kim Wahl ja Björn Wahlroos valittiin uudeksi toimikaudelle, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Ari Puheloinen. Nykyisten tehtäviensä vuoksi Ari Puheloinen voi osallistua hallituk-

sen työhön 1.8.2014 lähtien. Karl Grotenfelt ja Ursula Ranin jättivät hallituksen.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunowin. Lisäksi hallitus valitsi jäsenistään Piia-Noora Kaupin tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi ja Wendy E. Lanen ja Kim Wahlin valiokunnan muiksi jäseniksi. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Berndt Brunow ja jäseniksi Matti Alahuhta ja Veli-Matti Reinikkala. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Björn Wahlroos ja jäseniksi Matti Alahuhta ja Ari Puheloinen.

## Riita-asiat

Metsähallitus (Suomen valtion liikelaitos, joka hallinnoi valtion omistamia maa-alueita) jätti vuonna 2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyi Suomen markkinaoikeuden 3.12.2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta yhtiöltä vaaditaan yhteisvastuullisesti yhteensä pääomaltaan 196 miljoonan euron vahingonkorvausta tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 34 miljoonan euron vahingonkorvausta. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Vuonna 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oyj:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board olivat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 % omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:n vaatiman pääoman viivästyskorkeineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa kertaluonteisena tulona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen.

Neste Oil Oyj, suomalainen liikennepolttoaineita valmistava yhtiö (Neste) on jättänyt vahvistuskanteen UPM:ää vastaan Helsingin käräjäoikeudessa kesäkuussa 2013. Neste pyytää tuomioistuinta vahvistamaan, että se nauttii patenttinsa perusteella suojaa teknologialle, jota Neste väittää UPM:n aikovan käyttää UPM:n Kaukaan

tehdasalueelle rakennettavassa biojalostamossa. Maaliskuussa 2014 Neste jätti Suomen markkinaoikeuteen kanteen, jossa Neste pyytää markkinaoikeutta kieltämään UPM:ää jatkamasta väitettyä Nesteen patentin loukkausta ja hakee turvaamistoimea UPM:n Kaukaan biojalostamon tuotteiden myynnin estämiseksi Suomessa. Nesteen kanteet liittyvät samaan Nesteen patenttiin, jota vastaan UPM on jättänyt mitätöimiskanteen 2012. Mitätöimiskanne jätettiin prosessuaalisena, ennakkolisena toimenpiteenä aiheettomien oikeudellisten prosessien välttämiseksi. UPM pitää Nesteen kanteita perusteettomina.

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,47 %:n omistusuosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:sta on noin 31 %. Olkiluoto 3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Ydinvoimalaitosyksikköä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella rakentavalta Areva-Siemens-konsortiolta (laitostoimittaja) saatujen edistymisraporttien perusteella TVO tiedotti helmikuussa 2013 varautuvansa siihen, että Olkiluoto 3-laitosyksikön kaupallinen sähköntuotannon aloittaminen voi siirtyä vuoteen 2016. Helmikuussa 2014 TVO tiedotti, ettei se ole saanut laitostoimittajalta pyytämäänsä Olkiluoto 3 -projektin kokonaisuakataulun päivitystä eikä siksi anna arviota laitosyksikön valmistumisajasta. TVO on edellyttänyt projektin aikataulusta vastaavalta laitostoimittajalta kokonaisuakataulun päivittämistä sekä selvitystä niistä toimenpiteistä, joilla varmistetaan laitosyksikön valmistumisen edistyminen. Olkiluoto 3 -laitosyksikön sähköntuotannon alkamisen ajankohta selviää, kun laitostoimittajan aikatauluselvitys on valmistunut. Laitostoimittaja aloitti vuonna 2008 Olkiluoto 3 -voimalan viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimesoikeudessa. Laitostoimittajan vuonna 2013 päivittämä, vuoden 2011 kesäkuun loppuun ulottuva rahamääräinen vaatimus on yhteensä noin 2,7 miljardia euroa. Summa sisältää muun muassa laitostoimitussopimuksen viivästettyjä maksueriä noin 70 miljoonaa euroa sekä viivästyskorkeja noin 700 miljoonaa euroa ja saamatta jäänyttä voittoa noin 120 miljoonaa euroa. TVO on todennut laitostoimittajan aiemmin toimittaman kanteen perusteettomaksi, tutkii päivitetyn kanteen ja vastaa siihen asianmukaisesti. TVO on vuonna 2012 toimittanut välimiesmenettelyssä kanteen ja vastineen Olkiluoto 3 -hankkeen viivästymisestä ja siihen liittyvistä kustannuksista. Kanteen rahamääräinen arvio TVO:n kustannuksista ja menetyksistä oli noin 1,8 miljardia euroa, johon sisältyi TVO:n varsinainen vaatimus ja elokuuhun 2014 asti ulottuva arvio-osuus. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten ja vastaavaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, huhtikuun 29. päivänä 2014

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2014	Q1/2013	Q1-Q4/2013
<b>Liikevaihto</b>	2 481	2 474	10 054
Liiketoiminnan muut tuotot	7	37	60
Liiketoiminnan kulut	-2 179	-2 291	-9 091
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	12	6	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	2
Poistot ja arvonalentumiset	-130	-145	-545
<b>Liikevoitto/tappio</b>	191	81	548
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	59	-	1
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	-3	5	10
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-10	-20	-84
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	237	66	475
Tuloverot	-44	-19	-140
<b>Kauden voitto/tappio</b>	193	47	335
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	193	47	335
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	193	47	335
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,09	0,63
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,09	0,63

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2014	Q1/2013	Q1-Q4/2013
<b>Kauden voitto/tappio</b>	193	47	335
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-41	-	69
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	-46	71	-219
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	20	-17	77
Rahavirran suojaukset	-31	-22	-28
Myytävissä olevat sijoitukset	-54	7	58
	-111	39	-112
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-152	39	-43
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	41	86	292
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	41	86	292
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	41	86	292

**Konsernin tase**

milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	219	225	219
Muut aineettomat hyödykkeet	360	364	342
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 676	5 054	4 757
Sijoituskiinteistöt	33	39	40
Biologiset hyödykkeet	1 454	1 485	1 458
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	23	21	22
Myytavissä olevat sijoitukset	2 598	2 596	2 661
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	296	423	282
Laskennalliset verosaamiset	561	730	564
Muut pitkäaikaiset varat	125	89	142
	10 345	11 026	10 487
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 370	1 433	1 327
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 039	1 990	1 948
Tuloverosaamiset	52	29	50
Rahavarat	1 005	390	787
	4 466	3 842	4 112
<b>Varat yhteensä</b>	14 811	14 868	14 599
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerot	-20	202	6
Arvonmuutos- ja muut rahastot	2 059	2 213	2 256
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 256	1 219	1 226
Kertyneet voittovarot	3 329	3 028	3 073
	7 512	7 550	7 449
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	6	6	6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	7 518	7 556	7 455
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	488	600	501
Eläkevelvoitteet	711	735	680
Varaukset	175	239	189
Korolliset velat	3 399	3 680	3 485
Muut velat	181	137	164
	4 954	5 391	5 019
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	693	346	643
Ostovelat ja muut velat	1 565	1 512	1 419
Tuloverovelat	81	63	63
	2 339	1 921	2 125
<b>Velat yhteensä</b>	7 293	7 312	7 144
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	14 811	14 868	14 599

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä			
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	890	-2	148	2 232	1 207	2 980	7 455	6	7 461	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	47	47	-	47	
Muuntoerot	-	-	71	-	-	-	71	-	71	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-17	-	-	-	-17	-	-17	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-22	-	-	-22	-	-22	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	7	-	-	7	-	7	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	54	-15	-	47	86	-	86	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	12	-	12	-	12	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-4	-	4	-	-	-	
Muut erät	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-4	12	1	9	-	9	
<b>Oma pääoma 31.3.2013</b>	890	-2	202	2 213	1 219	3 028	7 550	6	7 556	
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	890	-2	6	2 256	1 226	3 073	7 449	6	7 455	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	193	193	-	193	
Etuusperusteisten eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-41	-41	-	-41	
Muuntoerot	-	-	-46	-	-	-	-46	-	-46	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	20	-	-	-	20	-	20	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-31	-	-	-31	-	-31	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-54	-	-	-54	-	-54	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-26	-85	-	152	41	-	41	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	30	-	30	-	30	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-9	-	11	2	-	2	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-103	-	93	-10	-	-10	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-112	30	104	22	-	22	
<b>Oma pääoma 31.3.2014</b>	890	-2	-20	2 059	1 256	3 329	7 512	6	7 518	

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

milj. euroa	Q1/2014	Q1/2013	Q1-Q4/2013
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto/tappio	193	47	335
Oikaisut	104	187	750
Käyttöpääoman muutos	1	-96	-128
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	298	138	957
Nettorahoituskulut	-10	-13	-65
Maksetut verot	-24	-22	-157
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>264</b>	<b>103</b>	<b>735</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-68	-98	-337
Yritysosot ja osakehankinnat	-1	-	-32
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	70	-7	72
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>1</b>	<b>-105</b>	<b>-297</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-73	-109	166
Osakkeiden merkintä optioilla	30	12	19
Maksetut osingot	-	-	-317
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-43</b>	<b>-97</b>	<b>-132</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>222</b>	<b>-99</b>	<b>306</b>
Rahavarat tilikauden alussa	787	486	486
Rahavarojen muuntoero	-4	3	-5
Rahavarojen muutos	222	-99	306
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>1 005</b>	<b>390</b>	<b>787</b>



## Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
<b>Liikevaihto</b>	2 481	2 588	2 472	2 520	2 474	10 054
Liiketoiminnan muut tuotot	7	5	28	-10	37	60
Liiketoiminnan kulut	-2 179	-2 365	-2 190	-2 245	-2 291	-9 091
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	12	37	11	14	6	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	1	1	-	2
Poistot ja arvonalentumiset	-130	-131	-135	-134	-145	-545
<b>Liikevoitto/tappio</b>	191	134	187	146	81	548
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	59	-	1	-	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-3	-	-	5	5	10
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-10	-19	-22	-23	-20	-84
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	237	115	166	128	66	475
Tuloverot	-44	-79	-28	-14	-19	-140
<b>Kauden voitto/tappio</b>	193	36	138	114	47	335
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	193	36	138	114	47	335
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-
	193	36	138	114	47	335
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,06	0,26	0,22	0,09	0,63
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,06	0,26	0,22	0,09	0,63
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,27	0,27	0,26	0,20	0,18	0,91
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	529 514	528 887	528 211	527 922	526 252	527 818
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	529 777	528 329	528 155	528 158	526 631	527 818
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-5	-73	-7	8	-63	-135
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	196	207	194	138	144	683
% liikevaihdosta	7,9	8,0	7,8	5,5	5,8	6,8
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	66	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät ennen veroja	61	-73	-7	8	-63	-135
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	176	188	173	120	129	610
% liikevaihdosta	7,1	7,3	7,0	4,8	5,2	6,1
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	-13	-31	6	-	15	-10
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,7	7,5	7,5	5,7	5,1	6,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	6,6	7,2	6,8	4,9	5,1	6,0
EBITDA	313	302	311	258	284	1 155
% liikevaihdosta	12,6	11,7	12,6	10,2	11,5	11,5

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q4/13
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Biorefining	496	497	484	512	495	1 988
UPM Energy	124	115	109	110	132	466
UPM Raflatac	300	298	307	309	299	1 213
UPM Paper Asia	277	268	274	289	277	1 108
UPM Paper ENA	1 334	1 445	1 392	1 358	1 365	5 560
UPM Plywood	114	112	98	111	108	429
Muu toiminta	119	120	117	128	125	490
Sisäinen liikevaihto	-263	-259	-283	-292	-297	-1 131
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-20	-8	-26	-5	-30	-69
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 481</b>	<b>2 588</b>	<b>2 472</b>	<b>2 520</b>	<b>2 474</b>	<b>10 054</b>
<b>EBITDA</b>						
UPM Biorefining	92	100	100	128	107	435
UPM Energy	59	48	43	49	58	198
UPM Raflatac	28	25	30	28	26	109
UPM Paper Asia	44	36	40	42	43	161
UPM Paper ENA	95	86	83	34	29	232
UPM Plywood	17	15	6	12	10	43
Muu toiminta	-10	-3	-1	-2	-10	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-12	-5	10	-33	21	-7
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>313</b>	<b>302</b>	<b>311</b>	<b>258</b>	<b>284</b>	<b>1 155</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>						
UPM Biorefining	56	63	73	102	68	306
UPM Energy	56	45	40	46	55	186
UPM Raflatac	20	16	7	19	18	60
UPM Paper Asia	25	17	19	22	22	80
UPM Paper ENA	38	14	36	-18	-91	-59
UPM Plywood	11	9	1	7	4	21
Muu toiminta	-3	-27	1	1	-17	-42
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-12	-3	10	-33	22	-4
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>191</b>	<b>134</b>	<b>187</b>	<b>146</b>	<b>81</b>	<b>548</b>
% liikevaihdesta	7,7	5,2	7,6	5,8	3,3	5,5
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>						
UPM Biorefining	-	-3	6	5	-2	6
UPM Energy	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-	-15	-	-	-15
UPM Paper Asia	-	1	-1	-	-	-
UPM Paper ENA	-4	-17	7	5	-54	-59
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-1	-54	-4	-2	-7	-67
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-5</b>	<b>-73</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>-63</b>	<b>-135</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>						
UPM Biorefining	56	66	67	97	70	300
UPM Energy	56	45	40	46	55	186
UPM Raflatac	20	16	22	19	18	75
UPM Paper Asia	25	16	20	22	22	80
UPM Paper ENA	42	31	29	-23	-37	-
UPM Plywood	11	9	1	7	4	21
Muu toiminta	-2	27	5	3	-10	25
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-12	-3	10	-33	22	-4
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>196</b>	<b>207</b>	<b>194</b>	<b>138</b>	<b>144</b>	<b>683</b>
% liikevaihdesta	7,9	8,0	7,8	5,5	5,8	6,8

**Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset**

milj. euroa	Q1/2014	Q1/2013	Q1-Q4/2013
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 757	5 089	5 089
Investoinnit	45	62	333
Vähennykset	-3	-2	-83
Poistot	-118	-126	-490
Arvon alentumiset	-1	-1	-6
Muuntoero ja muut muutokset	-4	-32	-86
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 676</b>	<b>5 054</b>	<b>4 757</b>

**Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat**

milj. euroa	31.3.2014				31.3.2013				31.12.2013			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	-	43	-	43	9	91	-	100	1	56	-	57
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	114	313	-	427	54	399	-	453	101	307	-	408
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	2 598	2 598	-	-	2 596	2 596	-	-	2 661	2 661
<b>Yhteensä</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>2 598</b>	<b>2 598</b>	<b>63</b>	<b>490</b>	<b>2 596</b>	<b>3 149</b>	<b>102</b>	<b>363</b>	<b>2 661</b>	<b>3 126</b>
<b>Velat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	26	185	-	211	3	128	-	131	20	166	-	186
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	125	42	-	167	57	60	-	117	104	43	-	147
<b>Yhteensä</b>	<b>151</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>378</b>	<b>60</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	<b>248</b>	<b>124</b>	<b>209</b>	<b>-</b>	<b>333</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja

Tason 2 rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korkotermiinien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinahintoihin; valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän termiinihintoihin; valuuttaoptiot arvostetaan raportointikauden päättymispäivän markkinahintaan; koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan

tulevien rahavirtojen nykyarvoon. Johdannaisten, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käyvän arvon arvioimisessa käytetään soveltuvia arvostusmenetelmiä ja taustaoletuksia, jotka perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinanoteerauksiin.

**Käyvät arvot, joiden määrittämiseen on käytetty merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja (taso 3)**

milj. euroa	Myytavissä olevat sijoitukset		
	Q1/2014	Q1/2013	Q1-Q4/2013
Alkusaldo	2 661	2 587	2 587
Lisäykset	-	-	31
Siirrot tasolle 3	-	1	1
Siirrot tasolta 3	-10	-	-
Voitot ja tappiot			
Tuloslaskelmassa (voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto)	-	-	-1
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	-53	8	43
<b>Loppusaldo</b>	<b>2 598</b>	<b>2 596</b>	<b>2 661</b>

Energia-segmentin myytävissä olevien sijoitusten (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, H-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Mallissa käytetty sähkön hinta perustuu yhtiön omaan arvioon. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 347 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,85 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 340 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koske-

vat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua ja siihen liittyvää, meneillään olevaa väliliesmenettelyä voimalan toimittajan AREVA-Siemensin (Toimittaja) ja voimalan omistajan Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) välillä. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta. Välimies- menettelyn mahdollista tulosta ei ole otettu huomioon arvon määrittämisessä. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

OEP Technologie B.V.:n osakkeiden käypä arvo perustuu osakkeisiin liittyvän myyntioption diskontattuun arvoon.

## Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	3 355	3 546	3 489

Kaikkien muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ovat lähellä kirjanpitoarvoja.

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset ja panfit	319	481	357
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	5	5	5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	59	53	57
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	338	357	339
Muut vastuut	143	113	141

## Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	Mennessä 31.12.2013	Q1/2014	Jälkeen 31.3.2014
PK3/Changshu	Q4 2015	277	9	–	268
Kapasiteetin lisäys/Kymi	Q4 2015	160	–	–	160
Voimalaitos/Schongau	Q4 2014	85	45	8	32
Biojalostamo/Kaukas	Q3 2014	150	123	16	11
Kuitulinjan uudistaminen/Pietarsaari	Q2 2014	13	2	1	1

## Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Valuuttatermiinisopimukset	4 694	5 131	4 973
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	8	13	18
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	18	13	15
Korkotermiinisopimukset	1 089	2 677	2 332
Koronvaihtosopimukset	1 958	1 597	1 609
Valuutanvaihtosopimukset	810	864	804
Hyödykejohdannaisopimukset	512	475	490

**Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa**

milj. euroa	Q1/2014	Q1/2013	Q1-Q4/2013
Myynnit	-	-	2
Ostot	18	17	80
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	8	7	8
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	2	3	1
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	1	1	2

**Laatimisperiaatteet**

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2013 tilinpäätöksessä esitet-

tyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

**Tunnuslukujen laskentakaavat**

Oman pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$$

Tulos/osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

**Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa**

	31.3.2014	31.12.2013	30.9.2013	30.6.2013	31.3.2013
USD	1,3788	1,3791	1,3505	1,3080	1,2805
CAD	1,5225	1,4671	1,3912	1,3714	1,3021
JPY	142,42	144,72	131,78	129,39	120,87
GBP	0,8282	0,8337	0,8361	0,8572	0,8456
SEK	8,9483	8,8591	8,6575	8,7773	8,3553

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana ”uskoa”, ”odottaa”, ”ennakoida”, ”aavistaa” tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2013 vuosikertomuksen sivuilta 73–74.



[www.upm.fi](http://www.upm.fi)

**UPM-Kymmene Oyj**  
Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
tel. +358 2041 5111  
fax +358 2041 5110  
[info@upm.com](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)