

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2014

# MORE WITH BIOFORE

# UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 30.6.2014

## Q2 2014 verrattuna Q2 2013

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,20) euroa ja raportoitu 0,25 (0,22) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 186 (138) miljoonaa euroon eli 7,6 (5,5) %:iin liikevaihdosta tuloksellisen kannattavuusohjelman ansiosta
- EBITDA oli 298 (258) miljoonaa euroa eli 12,2 (10,2) % liikevaihdosta
- Lappeenrannan uusiutuvan dieselin jalostamolla käynnistettiin testaus- ja käyttöönottoprosessi; UPM Fray Bentosin sellutehdas sai luvan tuotannon kasvatamiseen
- 94 % tavoitelluista 200 miljoonan euron vuotuisista säästöistä saavutettiin vuoden 2014 toisella neljänneksellä

## Q1–Q2 2014 verrattuna Q1–Q2 2013

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,53 (0,38) euroa ja raportoitu 0,61 (0,31) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 382 (282) miljoonaa euroon eli 7,8 (5,6) %:iin liikevaihdosta tuloksellisen kannattavuusohjelman ansiosta
- EBITDA oli 611 (542) miljoonaa euroa eli 12,4 (10,9) % liikevaihdosta
- Kasvuhankkeet etenivät UPM Biorefining-, UPM Paper Asia- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 479 (187) miljoonaa euroa, ja nettovelka laski 2 925 miljoonaa euroon

## Tunnuslukuja

	Q2/2014	Q2/2013	Q1/2014	Q1–Q2/2014	Q1–Q2/2013	Q1–Q4/2013
Liikevaihto, milj. euroa	2 441	2 520	2 481	4 922	4 994	10 054
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	298	258	313	611	542	1 155
% liikevaihdosta	12,2	10,2	12,6	12,4	10,9	11,5
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	176	146	191	367	227	548
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	186	138	196	382	282	683
% liikevaihdosta	7,6	5,5	7,9	7,8	5,6	6,8
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	159	128	237	396	194	475
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	169	120	176	345	249	610
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	129	114	193	322	161	335
Tulos per osake, euroa	0,25	0,22	0,36	0,61	0,31	0,63
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,26	0,20	0,27	0,53	0,38	0,91
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,22	0,36	0,61	0,31	0,63
Oman pääoman tuotto, %	7,0	6,1	10,3	8,7	4,3	4,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,3	5,7	7,7	7,6	5,4	6,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,1	5,2	8,7	7,5	4,1	4,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,5	4,9	6,6	6,6	5,0	6,0
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,40	0,16	0,50	0,90	0,35	1,39
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	13,76	13,93	14,12	13,76	13,93	14,08
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	40	48	37	40	48	41
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	2 925	3 524	2 777	2 925	3 524	3 040
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 390	11 557	11 610	11 390	11 557	11 583
Investoinnit, milj. euroa	104	108	48	152	168	362
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	104	76	47	151	136	329
Henkilöstö kauden lopussa	21 496	22 606	20 768	21 496	22 606	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

### Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna

Vuoden 2014 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 441 miljoonaa euroa, 3 % vähemmän kuin vuoden 2013 toisen neljänneksen liikevaihto 2 520 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli pääosin seurausta UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen pienemmistä toimitusmääristä.

EBITDA oli 298 (258) miljoonaa euroa eli 12,2 (10,2) % 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 suurempien toimitusmäärien ansiosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA oli sama kuin viime vuonna. UPM Biorefining- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueiden EBITDA laski. UPM

Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDAa laskivat lehtipuuosellun alemmat hinnat, UPM Pietarsaaren sellutehtaan suunniteltu huoltoseisokki sekä UPM Kaukaan sellutehtaan käynnistämisen viivästyminen huoltoseisokin jälkeen. Tilapäiset toiminnalliset syyt heikensivät UPM Raflatacin tulosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 186 (138) miljoonaa euroa eli 7,6 (5,5) % liikevaihdosta. Poistot olivat 130 (135) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 176 (146) miljoonaa euroa, 7,2 (5,8) % liikevaihdosta. Liikevoitto sisältää kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 10 miljoonaa euroa. Ne liittyvät pääasiassa UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyihin.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 17 (14) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 159 (128) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 169 (120) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 16 (23) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 miljoonaa euroa negatiiviset (5 miljoonaa euroa positiiviset).

Tuloverot olivat 30 (14) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 4 (0) miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2014 toisen neljänneksen voitto oli 129 (114) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,25 (0,22) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,20) euroa.

**Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna** EBITDA oli 298 (313) miljoonaa euroa eli 12,2 (12,6) % liikevaihdosta.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa lehtipuuosellun alemmien hintojen ja UPM Kaukaan sellutehtaan huoltoseisokin jälkeisen viivästyneen käynnistämisen vuoksi. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA laski kausivaihtelun vuoksi. UPM Raflataciin vaikuttivat tilapäiset toiminnalliset syyt, minkä seurauksena EBITDA laski. UPM Paper ENA-, UPM Paper Asia- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden EBITDA nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ansiosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 186 (196) miljoonaa euroa eli 7,6 (7,9) % liikevaihdosta. Poistot olivat 130 (130) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 17 (12) miljoonaa euroa.

#### **Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013**

Vuoden 2014 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 922 miljoonaa euroa, 1 % vähemmän kuin vuoden 2013 vastaavan ajanjakson liikevaihto 4 994 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli pääosin seurausta UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen pienemmistä toimitusmääristä.

EBITDA oli 611 (542) miljoonaa euroa eli 12,4 (10,9) % liikevaihdosta. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA parani selvästi alemmien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa korkeampien myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa alemmien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten sekä suurempien toimitusmäärien ansiosta. UPM Energy ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueiden EBITDA oli lähes sama kuin viime vuonna. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA laski, mikä johtui pääasiassa lehtipuuosellun alemmista hinnoista, UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden huoltoseisokeista sekä UPM Kaukaan sellutehtaan käynnistämisen viivästyisestä huoltoseisokin jälkeen.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 382 (282) miljoonaa euroa eli 7,8 (5,6) % liikevaihdosta. Poistot olivat 260 (274) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 367 (227) miljoonaa euroa, 7,5 (4,5) % liikevaihdosta. Liikevoitto sisältää kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 15 miljoonaa euroa. Ne liittyvät pääasiassa UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyihin ja UPM Docellesin pape-ritehtaan sulkemiseen Ranskassa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 29 (20) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 396 (194) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 345 (249) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 26 (43) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 4 miljoonaa euroa negatiiviset (10 miljoonaa euroa positiiviset). Rahoituseriin sisältyy 66 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto liittyen vuonna 2012 tapahtuneeseen Metsä Fibren osakkeiden myyntiin, jossa rikottiin UPM:n osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta. Summa perustuu UPM:n sekä Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Board Oyj:n välisen välimiesmenettelyn lopputulokseen.

Tuloverot olivat 74 (33) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 9 miljoonaa euroa negatiivinen (15 miljoonaa euroa positiivinen).

Vuoden 2014 tammi-kesäkuun voitto oli 322 (161) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,61 (0,31) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,53 (0,38) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 0,90 (0,35) euroa.

#### **Rahoitus**

Vuoden 2014 tammi-kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 479 (187) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 35 (215) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Velkaantumistaso 30.6.2014 oli 40 (48) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 2 925 (3 524) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2014 yhteensä 1,8 miljardia euroa.

#### **Henkilöstö**

Vuoden 2014 tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 980 (22 189) henkilöä. Vuoden 2014 alussa henkilöstön määrä oli 20 950 ja toisen neljänneksen lopussa 21 496.

#### **Investoinnit**

Vuoden 2014 tammi-kesäkuussa investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 151 (136) miljoonaa euroa, 3,1 (2,7) % liikevaihdosta. Investointien ennakoidaan 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 ja UPM Raflata-

cin kasvutoimenpiteet luovat edellytykset yhtiön kasvulle 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 190 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä investointikustannus seuraavan kahden vuoden aikana on 490 miljoonaa euroa.

UPM rakentaa Lappeenrannassa biojalostamo, joka valmistaa uusiutuvaa dieseliä raakamäntyöljystä. Biojalostamo tuottaa vuosittain noin 100 000 tonnia kehittyntä uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Jalostamon rakennustyöt on saatu päätökseen ja laitoksen testaus- ja käyttöönottoprosessi käynnistettiin heinäkuussa 2014. Myyntisopimus NEOT:n (North European Oil Trade) kanssa allekirjoitettiin kesäkuussa ja jalostamon arvioidaan aloittavan uusiutuvan dieselin kaupallisen tuotannon syksyllä 2014. Kokonaisinvestointi on noin 175 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 lisää myös UPM:n sellu- ja paperiliiketoimintojen itsenäisyyttä. Investoinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2015 loppuun mennessä.

UPM on saanut kesäkuussa 2014 päätökseen myös UPM Pietarsaaren sellutehtaan yhden kuitulinjan uudistustyöt. Investoinnin arvo on 13 miljoonaa euroa, ja se lisää tehtaan tuotantokapasiteettia 70 000 tonnilla.

Mahdollisuuksia pullonkaulojen poistamiseen on tunnistettu myös UPM Fray Bentosin ja UPM Kaukaan sellutehtailla. UPM sai kesäkuussa 2014 aiempaa suuremman tuotantoluvan, joka mahdollistaa Fray Bentosin sellutehtaan tuotannon kasvattamisen nykyisestä 1 200 000 tonnista 1 300 000 tonniin Uruguayssa. Tuotannon lisäämiseksi pieniä investointeja on suunniteltu vuodelle 2014.

Huhtikuussa 2014 UPM ilmoitti lisäävänsä tarralaminaatin tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella yli 50 % rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminaattitehtaalla Kiinassa ja uusimalla laitekantaa Johor Bahrun tehtaalla Malesiassa. Kokonaisinvestoinnit ovat 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 tähtäävää 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 toisella neljänneksellä kannattavuusohjelmaan kuuluvat toimenpiteet laskivat UPM:n kustannuksia 47 miljoonaa euroa, mikä tarkoittaa, että noin 94 % vuosittaisista säästöistä saavutettiin.

## **Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät**

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

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

Uusilla, hiljattain käynnistetyillä tuotantolinjoilla voi olla selvä negatiivinen vaikutus lyhyen aikavälin selluhintoihin maailmanlaajuisilla sellumarkkinoilla.

Talouskasvu on heikompaa Euroopassa kuin muilla merkittävillä talousalueilla. Euroopan unionin alue on UPM:n tärkein markkina-alue. Ukrainan kriisi lisää tällä hetkellä Euroopan talousnäkymien epävarmuutta, vaikka kriisin suora vaikutus UPM:n liiketoimintoihin on rajallinen. Myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta, joka voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen yleensä sekä valuuttakursseihin ja moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin erityisesti.

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

## **Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat**

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

## **Näkymät vuodelle 2014**

Euroopan talouskasvun odotetaan säilyvän alhaisena vuonna 2014 mutta parantuvan kuitenkin viime vuoden tasosta. Yhdysvalloissa talouskasvun odotetaan jatkuvan edelleen maltillisena. Kehittyvien markkinoiden talouskasvun odotetaan sen sijaan jatkuvan vahvana.

Taloudellisen toimintaympäristön arvioidaan tukevan maailmanlaajusten sellu- ja tarramateriaalimarkkinoiden sekä paperin kysyntää Aasiassa. Euroopan taloustilanteen hienoinen parantuminen voi lieventää jo kaksi vuotta jatkunutta kysynnän heikkenemistä Euroopan graafisten paperien markkinoilla ja edistää puutuotteiden kysyntää Euroopassa. Suomen vesivarannot ovat hieman pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella, ja sähkön termiinihintaa Suomessa vuoden 2014 jälkipuoliskolle on toteutuneita vuoden 2013 jälkipuoliskon markkinahintoja alempi.

UPM:n liiketoiminnan näkymät ovat yleisesti ottaen vakaat.

Samankaltainen tai hieman parempi tulos UPM Paper ENA-, UPM Paper Asia-, UPM Raflatrac-, UPM Plywood- ja UPM Energy-liiketoiminta-alueilla luo perustan UPM:n kannattavuuskehitykselle vuoden 2014 jälkipuoliskolla verrattuna vuoden 2013 jälkipuoliskoon.

Alentuneet sellun hinnat heikentävät UPM Biorefining-liiketoiminta-alueen kannattavuutta vuoden 2014 jälkipuoliskolla vuoden 2013 jälkipuoliskoon verrattuna. Uusiutuvan dieselin kaupallisen tuotannon odotetaan käynnistyvän Lappeenrannan jalostamolla syksyllä 2014. Sen vaikutus UPM Biorefining-liiketoiminta-alueen tulokseen vuoden 2014 jälkipuoliskolla arvioidaan olevan vähäinen.

# Liiketoiminta-alueiden katsaukset

## UPM Biorefining

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	477	496	497	484	512	495	973	1 007	1 988
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	66	92	100	100	128	107	158	235	435
% liikevaihdosta	13,8	18,5	20,1	20,7	25,0	21,6	16,2	23,3	21,9
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	1	4	3	6	2	3	8	15
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	1	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-38	-37	-37	-38	-38	-39	-75	-77	-152
Liikevoitto, milj. euroa	31	56	63	73	102	68	87	170	306
% liikevaihdosta	6,5	11,3	12,7	15,1	19,9	13,7	8,9	16,9	15,4
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	-3	6	5	-2	-	3	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	31	56	66	67	97	70	87	167	300
% liikevaihdosta	6,5	11,3	13,3	13,8	18,9	14,1	8,9	16,6	15,1
Toimitukset, sellu, 1 000 t	832	816	810	789	774	790	1 648	1 564	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.

### Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 31 (97) miljoonaa euroon. Liikevaihto oli 477 (512) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset kasvoivat 7 % ja olivat 832 000 (774 000) tonnia.

Liikevoiton lasku johtui pääasiassa lehtipuusellun alemmista hinnoista, joihin osittain vaikutti epäsuotuisa valuuttakehitys. Lisäksi liikevoiton laskuun vaikuttivat UPM Pietarsaaren sellutehtaan suunniteltu huoltoseisokki ja UPM Kaukaan sellutehtaan käynnistämisen viivästyminen huoltoseisokin jälkeen.

### Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa lehtipuusellun alempien hintojen ja UPM Kaukaan sellutehtaan huoltoseisokin jälkeisen käynnistämisen viivästyksen vuoksi.

### Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 87 (167) miljoonaa euroon. Liikevaihto laski 3 % ja oli 973 (1 007) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset kasvoivat 5 % ja olivat 1 648 000 (1 564 000) tonnia.

Liikevoiton lasku johtui pääasiassa lehtipuusellun alemmista hinnoista, joihin osittain vaikutti epäsuotuisa valuuttakehitys. Lisäksi liikevoiton laskuun vaikuttivat UPM Pietarsaaren ja UPM Kaukaan sellutehtaiden huoltoseisokit sekä UPM Kaukaan sellutehtaan käynnistämisen viivästyminen huoltoseisokin jälkeen.

### Markkinat

Vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli 671 euroa tonnilta, mikä oli 5 % korkeampi kuin vastaavana ajanjaksona viime vuonna (637 euroa tonnilta). Kesäkuun lopussa havupuusellun markkinahinta oli 681 (653) euroa tonnilta. Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 554 euroa tonnilta eli 9 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (610 euroa tonnilta). Kesäkuun lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 546 (623) euroa tonnilta.

Maailmanlaajuiset sellutoimitukset kasvoivat 1 % vuoden 2014 alkupuoliskolla viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Toimitukset Aasiaan kasvoivat ja toimitukset Länsi-Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan vähenivät.

## UPM Energy

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	112	124	115	109	110	132	236	242	466
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	49	59	48	43	49	58	108	107	198
% liikevaihdosta	43,7	47,6	41,7	39,4	44,5	43,9	45,8	44,2	42,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-1	-	-	-	-	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-3	-2	-3	-3	-6	-6	-11
Liikevoitto, milj. euroa	46	56	45	40	46	55	102	101	186
% liikevaihdosta	41,1	45,2	39,1	36,7	41,8	41,7	43,2	41,7	39,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	46	56	45	40	46	55	102	101	186
% liikevaihdosta	41,1	45,2	39,1	36,7	41,8	41,7	43,2	41,7	39,9
Toimitukset, sähkö, GWh	2 112	2 305	2 164	2 027	2 221	2 513	4 417	4 734	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.

**Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 46 (46) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 112 (110) miljoonaa euroa. Sähkön kokonaismyynti oli 2 112 (2 221) GWh.

Liikevoitto säilyi viime vuoden tasolla, kun kustannusten lasku kumosi alempien keskimääräisten myyntihintojen vaikutuksen.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 1 % ja oli 44,5 (45,0) euroa/MWh.

**Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski, mikä johtui pääasiassa kausivaihtelun vuoksi alemmista toimitusmääristä ja hinnoista. Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 44,5 (45,8) euroon/MWh.

**Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013**

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 102 (101) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 236 (242) miljoonaa euroon. Sähkön kokonaismyynti oli 4 417 (4 734) GWh.

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

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 45,2 (45,9) euroa/MWh.

**Markkinat**

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 34,9 euroa/MWh, 15 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (41,1 euroa/MWh). Suomen alueen hinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi johtuen tuontiriippuvuudesta kulutushuippujen aikana. Kesäkuussa Suomen vesivarannot olivat 7 % pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella, kun Pohjoismaiden vesivarannot olivat 10 % pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella. Kivihiihen hinnat laskivat viime vuodesta merkittävästi. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ajanjakson lopussa 5,9 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin samana ajankohtana viime vuonna (4,2 euroa/tonni). Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli katsauskauden lopussa 37,3 euroa/MWh, mikä oli 7 % alempi kuin samana ajankohtana viime vuonna (39,9 euroa/MWh).

## UPM Raflatac

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	306	300	298	307	309	299	606	608	1 213
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	25	28	25	30	28	26	53	54	109
% liikevaihdosta	8,2	9,3	8,4	9,8	9,1	8,7	8,7	8,9	9,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-8	-9	-10	-9	-8	-18	-17	-36
Liikevoitto, milj. euroa	7	20	16	7	19	18	27	37	60
% liikevaihdosta	2,3	6,7	5,4	2,3	6,1	6,0	4,5	6,1	4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-10	-	-	-15	-	-	-10	-	-15
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	17	20	16	22	19	18	37	37	75
% liikevaihdosta	5,6	6,7	5,4	7,2	6,1	6,0	6,1	6,1	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 2014 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 10 miljoonaa euroa liittyvät uudelleenjärjestelyihin, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen.

**Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 17 (19) miljoonaa euroon. Liikevaihto oli 306 (309) miljoonaa euroa.

Liikevoitto laski tilapäisten toiminnallisten syiden ja valuuttavaihtokurssien johdosta. Alemmat kiinteät kustannukset ja suuremmat toimitusmäärät kumosivat negatiivisen myyntikatteen vaikutuksen. Laminointilinja Melbournessa Australiassa suljettiin toukokuussa.

**Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski. Suuremmat toimitusmäärät kumosivat negatiivisen myyntikatteen vaikutuksen mutta eivät tilapäisten toiminnallisten syiden vaikutusta.

**Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013**

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 37 (37) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 606 (608) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä säilyi viime vuoden tasolla, sillä tilapäiset toiminnalliset syyt ja negatiivinen myyntikate kumosivat suurempien toimitusmäärien ja alemmien kiinteiden kustannusten vaikutuksen.

**Markkinat**

Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä lisääntyi vuoden 2014 alkupuoliskolla. Länsi-Euroopassa kysynnän arvioidaan kasvaneen. Pohjois-Amerikassa kysyntä kasvoi hieman huonoista sääolosuhteista johtuneen heikon ensimmäisen neljänneksen jälkeen. Kasvu jatkui Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa.



## UPM Paper Asia

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	285	277	268	274	289	277	562	566	1 108
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	47	44	36	40	42	43	91	85	161
% liikevaihdosta	16,5	15,9	13,4	14,6	14,5	15,5	16,2	15,0	14,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-19	-20	-20	-20	-21	-39	-41	-81
Liikevoitto, milj. euroa	27	25	17	19	22	22	52	44	80
% liikevaihdosta	9,5	9,0	6,3	6,9	7,6	7,9	9,3	7,8	7,2
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	1	-1	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	27	25	16	20	22	22	52	44	80
% liikevaihdosta	9,5	9,0	6,0	7,3	7,6	7,9	9,3	7,8	7,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	365	347	344	341	354	339	712	693	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.

**Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 27 (22) miljoonaan euroon.

Liikevaihto oli 285 (289) miljoonaa euroa. Paperitoimitukset kasvoivat 3 % ja olivat 365 000 (354 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat pääasiassa negatiivisen valuuttavaikutuksen vuoksi.

**Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi alempien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta.

**Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013**

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 52 (44) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 562 (566) miljoonaa euroa. Paperitoimitukset kasvoivat 3 % ja olivat 712 000 (693 000) tonnia.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat hieman pääasiassa negatiivisen valuuttavaikutuksen vuoksi.

**Markkinat**

Hienopaperien kysyntä säilyi Aasiassa viime vuoden tasolla, vaikka kysynnässä olikin vaihtelua tuotteesta ja markkinasegmentistä riippuen. Kilpailu on ollut alueella voimakasta. Hienopaperin hinnat säilyivät Aasiassa pääosin vakaina vuoden 2014 alkupuoliskolla. Markkinahinnat olivat keskimäärin alemmat kuin viime vuonna, minkä lisäksi markkinoita häiritsi negatiivinen valuuttavaikutus.

Tarramateriaalien kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti vuoden alkupuoliskolla ja keskihinnat säilyivät vakaina.



## UPM Paper ENA

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	1 286	1 334	1 445	1 392	1 358	1 365	2 620	2 723	5 560
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	100	95	86	83	34	29	195	63	232
% liikevaihdosta	7,8	7,1	6,0	6,0	2,5	2,1	7,4	2,3	4,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-54	-54	-55	-57	-56	-65	-108	-121	-233
Liikevoitto, milj. euroa	45	38	14	36	-18	-91	83	-109	-59
% liikevaihdosta	3,5	2,8	1,0	2,6	-1,3	-6,7	3,2	-4,0	-1,1
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-2	-4	-17	7	5	-54	-6	-49	-59
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	47	42	31	29	-23	-37	89	-60	0
% liikevaihdosta	3,7	3,1	2,1	2,1	-1,7	-2,7	3,4	-2,2	0,0
Toimitukset, paperi, 1 000 t	2 098	2 148	2 332	2 258	2 181	2 139	4 246	4 320	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 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. 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.

**Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi ja oli 47 miljoonaa euroa (tappio 23 miljoonaa euroa).

Liikevaihto laski 1 286 (1 358) miljoonaan euroon. Paperitoimitukset vähenivät 4 % ja olivat 2 098 000 (2 181 000) tonnia.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Kustannusten lasku oli suurelta osin seurausta käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta.

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 1 % alempi kuin viime vuonna.

**Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten vuoksi, mikä enemmän kuin kumosi negatiivisen myyntihintojen vaikutuksen. Paperitoimitusten keskihinta laski 1 %.

**Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013**

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi ja oli 89 miljoonaa euroa (tappio 60 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 2 620 (2 723) miljoonaan euroon. Paperitoimitukset vähenivät 2 % ja olivat 4 246 000 (4 320 000) tonnia.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Kustannusten lasku oli suurelta osin seurausta käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta.

Paperitoimitusten keskihinta oli noin 2 % alempi kuin viime vuonna.

UPM sulki tammikuussa Docellesin paperitehtaan Ranskassa.

**Markkinat**

Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2014 alkupuoliskolla 2 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Graafisten papereiden hinnat pysyivät vuoden alkupuoliskolla keskimäärin vakaina ja olivat samalla tasolla kuin vuoden 2013 alkupuoliskolla. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä oli 3 % alempi kuin viime vuonna. Aikakauslehtipaperin keskihinnat Yhdysvaltain dollareina olivat 2 % alemmat edelliseen neljännekseen verrattuna ja vuoden 2014 alkupuoliskolla 6 % alemmat vuoden 2013 alkupuoliskoon verrattuna.

## UPM Plywood

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	118	114	112	98	111	108	232	219	429
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	18	17	15	6	12	10	35	22	43
% liikevaihdosta	15,3	14,9	13,4	6,1	10,8	9,3	15,1	10,0	10,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-5	-5	-6	-12	-11	-22
Liikevoitto, milj. euroa	12	11	9	1	7	4	23	11	21
% liikevaihdosta	10,2	9,6	8,0	1,0	6,3	3,7	9,9	5,0	4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	12	11	9	1	7	4	23	11	21
% liikevaihdosta	10,2	9,6	8,0	1,0	6,3	3,7	9,9	5,0	4,9
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	199	188	191	169	191	186	387	377	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.

**Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 12 (7) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 118 (111) miljoonaa euroa. Toimitukset kasvoivat 4 % ja olivat 199 000 (191 000) kuutiometriä.

Liikevoiton nousu johtui paremmasta myyntikatteesta, johon vaikuttivat korkeammat myyntihinnat ja alemmat muuttuvat kustannukset. Lisäksi toimitusmäärät kasvoivat.

**Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa kausiluonteisesti suurempien toimitusmäärien ansiosta.

**Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013**

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 23 (11) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 232 (219) miljoonaa euroa. Toimitukset kasvoivat 3 % ja olivat 387 000 (377 000) kuutiometriä.

Liikevoiton nousu johtui paremmasta myyntikatteesta, johon vaikuttivat korkeammat myyntihinnat ja alemmat muuttuvat kustannukset. Lisäksi toimitusmäärät kasvoivat.

**Markkinat**

Vanerin kysyntä vahvistui edelleen vuoden 2014 alkupuoliskolla. Kysynnän kehitys oli hieman vahvempi teollisissa sovelluksissa kuin rakennusalan loppukäyttösegmenteissä. Euroopan vanerimarkkinat säilyivät tasapainossa ja markkinahinnat nousivat jonkin verran. Raaka-ainekustannukset pysyivät vakaina.

## Muu toiminta

	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	113	119	120	117	128	125	232	253	490
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-7	-10	-3	-1	-2	-10	-17	-12	-16
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	15	11	33	8	8	4	26	12	53
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	1	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-3	-3	-3	-3	-4	-5	-7	-13
Liikevoitto, milj. euroa	8	-3	-27	1	1	-17	5	-16	-42
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	2	-1	-54	-4	-2	-7	1	-9	-67
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	6	-2	27	5	3	-10	4	-7	25

<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 2014 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 2 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. 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 kulut 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 kirjattuja kuluja liittyen pääasiassa globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin.

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

### Q2 2014 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6 (3) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 113 (128) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 15 (8) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 26 (26) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (18) miljoonaa euroa.

### Q2 2014 vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6 miljoonaa euroa (tappio 2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 113 (119) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 15 (11) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 26 (23) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (12) miljoonaa euroa.

### Tammi-kesäkuu 2014 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2013

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 4 miljoonaa euroa (tappio 7 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 232 (253) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 26 (12) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 49 (42) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 23 (30) miljoonaa euroa.

## Osinko

Varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2014 tekemän päätöksen mukaisesti maksettiin 0,60 euron osinko osaketta kohti (yhteensä 319 miljoonaa euroa) 24.4.2014.

## Osakkeet

Tammi-kesäkuussa 2014 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörsissä oli yhteensä 3 062 (2 500) 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).

8.4.2014 pidetty varsinaisen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 50 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2013 hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavien ehdoin: (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 30.6.2014 oli 532 149 381. Lukuun sisältyy 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.

30.6.2014 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. Matti Alahuhta, Berndt Brunow, Piia-Noora Kauppi, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Veli-Matti Reinikkala, Kim Wahl ja Björn Wahlroos valittiin uudelleen toimikaudelle, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Ari Puheloinen. Nykyisten tehtäviensä vuoksi Ari Puheloinen osallistuu hallituksen 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 liittyy Suomen markkinaoikeuden 3.12.2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuunmarkkinoilla. 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 arvonnäisäveron 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 (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa kertaluonteisena tulona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekantteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. UPM katsoo, että Metsäliiton ja Metsä Boardin kanteet ovat perusteettomia. Käräjäoikeuden tuomion antamisajankohta ei ole tiedossa.

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 UPM:n Kaukaan biojalostamolla. Kesäkuussa 2014 markkinaoikeus hylkäsi Nesteen vaatimuksen turvaamistoimen määräämisestä. Nesteen kanteet liittyvät samaan Nesteen patenttiin, jota vastaan UPM on jättänyt mitätöimiskanteen 2012. Mitätöimiskanne jätettiin prosessuaalisena, ennakkollisena toimenpiteenä aiheutumien oikeudellisten prosessien välttämiseksi. UPM pitää Nesteen kanteita perusteettomina.

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyhtiössä, Olkiluoto 3:ssa (OL3), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,47 %:n omistussuhteella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 -laitosyhtiön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Ydinvoimalaitosyhtiöä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella rakentavalta

Areva-Siemens-konsortiolta (laitostoimittaja) saatujen edistymisraporttien perusteella TVO tiedotti helmikuussa 2013 varautuvansa siihen, että OL3-laitosyksikön kaupallinen sähköntuotannon aloittaminen voi siirtyä vuoteen 2016. Helmikuussa 2014 TVO tiedotti, ettei se ole saanut laitostoimittajalta pyytämäänsä OL3 -projektin kokonaisaikataulun päivitystä eikä siksi anna arviota laitosyksikön valmistumisajasta. TVO on edellyttänyt projektin aikataulusta vastaavalta laitostoimittajalta kokonaisaikataulun päivittämistä sekä selvitystä niistä toimenpiteistä, joilla varmistetaan laitosyksikön valmistumisen edistyminen. OL3 -laitosyksikön sähköntuotannon alkamisen ajankohta selviää, kun laitostoimittajan aikatauluselvitys on valmistunut. Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalan viivästy- mistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. Laitostoi-

mittajan vuonna 2013 päivittämä, vuoden 2011 kesäkuun loppuun ulottuva rahamääräinen vaatimus on yhteensä noin 2,7 miljardia euroa. TVO on todennut laitostoimittajan aiemmin toimittaman kanteen perusteettomaksi, tutkii päivitetyn kanteen ja vastaa siihen asianmukaisesti. TVO on vuonna 2012 toimittanut välimiesmenette- lyssä kanteen ja vastineen OL3 -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 rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saami- sia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perus- teella.

Helsinki, elokuun 5. päivänä 2014

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2014	Q2/2013	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Q1-Q4/2013
<b>Liikevaihto</b>	2 441	2 520	4 922	4 994	10 054
Liiketoiminnan muut tuotot	9	-10	16	27	60
Liiketoiminnan kulut	-2 161	-2 245	-4 340	-4 536	-9 091
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	17	14	29	20	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	1	2	1	2
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-134	-262	-279	-545
<b>Liikevoitto/tappio</b>	176	146	367	227	548
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	59	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-1	5	-4	10	10
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-16	-23	-26	-43	-84
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	159	128	396	194	475
Tuloverot	-30	-14	-74	-33	-140
<b>Kauden voitto/tappio</b>	129	114	322	161	335
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	129	114	322	161	335
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	129	114	322	161	335
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,22	0,61	0,31	0,63
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,22	0,61	0,31	0,63

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2014	Q2/2013	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Q1-Q4/2013
<b>Kauden voitto/tappio</b>	129	114	322	161	335
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-20	75	-61	75	69
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	69	-115	23	-44	-219
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-24	37	-4	20	77
Rahavirran suojaukset	-24	8	-55	-14	-28
Myytävässä olevat sijoitukset	-	-	-54	7	58
	21	-70	-90	-31	-112
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	1	5	-151	44	-43
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	130	119	171	205	292
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	130	119	171	205	292
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	130	119	171	205	292

**Konsernin tase**

milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liiketarve	219	223	219
Muut aineettomat hyödykkeet	349	353	342
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 678	4 958	4 757
Sijoituskiinteistöt	33	41	40
Biologiset hyödykkeet	1 453	1 471	1 458
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	24	22	22
Myytavissä olevat sijoitukset	2 598	2 627	2 661
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	296	371	282
Laskennalliset verosaamiset	562	698	564
Muut pitkäaikaiset varat	123	88	142
	10 335	10 852	10 487
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 341	1 420	1 327
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 944	1 986	1 948
Tuloverosaamiset	47	39	50
Rahavarat	794	314	787
	4 126	3 759	4 112
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 461</b>	<b>14 611</b>	<b>14 599</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerot	25	124	6
Arvonmuutos- ja muut rahastot	2 034	2 222	2 256
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 256	1 219	1 226
Kertyneet voittovarot	3 118	2 901	3 073
	7 321	7 354	7 449
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 327</b>	<b>7 360</b>	<b>7 455</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	481	597	501
Eläkeveloitteet	739	633	680
Varaukset	153	205	189
Korolliset velat	3 403	3 617	3 485
Muut velat	153	168	164
	4 929	5 220	5 019
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	660	580	643
Ostovelat ja muut velat	1 472	1 392	1 419
Tuloverovelat	73	59	63
	2 205	2 031	2 125
<b>Velat yhteensä</b>	<b>7 134</b>	<b>7 251</b>	<b>7 144</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 461</b>	<b>14 611</b>	<b>14 599</b>



## 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	-	-	-	-	-	161	161	-	161	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	75	75	-	75	
Muuntoerot	-	-	-44	-	-	-	-44	-	-44	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	20	-	-	-	20	-	20	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-14	-	-	-14	-	-14	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	7	-	-	7	-	7	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-24	-7	-	236	205	-	205	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	12	-	12	-	12	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-4	-	6	2	-	2	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-317	-317	-	-317	
Muut erät	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-4	12	-314	-306	-	-306	
<b>Oma pääoma 30.6.2013</b>	890	-2	124	2 221	1 219	2 902	7 354	6	7 360	
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	890	-2	6	2 256	1 226	3 073	7 449	6	7 455	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	322	322	-	322	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-61	-61	-	-61	
Muuntoerot	-	-	23	-	-	-	23	-	23	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-4	-	-	-	-4	-	-4	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-55	-	-	-55	-	-55	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-54	-	-	-54	-	-54	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	19	-109	-	261	171	-	171	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	30	-	30	-	30	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-10	-	10	-	-	-	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-319	-319	-	-319	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-103	-	93	-10	-	-10	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-113	30	-216	-299	-	-299	
<b>Oma pääoma 30.6.2014</b>	890	-2	25	2 034	1 256	3 118	7 321	6	7 327	

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Q1-Q4/2013
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto/tappio	322	161	335
Oikaisut	254	341	750
Käyttöpääoman muutos	-35	-215	-128
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	541	287	957
Nettorahoituskulut	-21	-34	-65
Maksetut verot	-41	-66	-157
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>479</b>	<b>187</b>	<b>735</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-174	-167	-337
Yritysosot ja osakehankinnat	-1	-32	-32
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	71	-4	72
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-104</b>	<b>-203</b>	<b>-297</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-77	148	166
Osakkeiden merkintä optioilla	30	13	19
Maksetut osingot	-319	-317	-317
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-366</b>	<b>-156</b>	<b>-132</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>9</b>	<b>-172</b>	<b>306</b>
Rahavarat kauden alussa	787	486	486
Rahavarojen muuntoero	-2	-	-5
Rahavarojen muutos	9	-172	306
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>794</b>	<b>314</b>	<b>787</b>

## Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
<b>Liikevaihto</b>	2 441	2 481	2 588	2 472	2 520	2 474	4 992	4 994	10 054
Liiketoiminnan muut tuotot	9	7	5	28	-10	37	16	27	60
Liiketoiminnan kulut	-2 161	-2 179	-2 365	-2 190	-2 245	-2 291	-4 340	-4 536	-9 091
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	17	12	37	11	14	6	29	20	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	-	-	1	1	-	2	1	2
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-130	-131	-135	-134	-145	-262	-279	-545
<b>Liikevoitto/tappio</b>	176	191	134	187	146	81	367	227	548
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	59	-	1	-	-	59	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-1	-3	-	-	5	5	-4	10	10
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-16	-10	-19	-22	-23	-20	-26	-43	-84
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	159	237	115	166	128	66	396	194	475
Tuloverot	-30	-44	-79	-28	-14	-19	-74	-33	-140
<b>Kauden voitto/tappio</b>	129	193	36	138	114	47	322	161	335
<b>Jakautuminen:</b>									
Emoyhtiön omistajille	129	193	36	138	114	47	322	161	335
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	129	193	36	138	114	47	322	161	335
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,36	0,06	0,26	0,22	0,09	0,61	0,31	0,63
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,36	0,06	0,26	0,22	0,09	0,61	0,31	0,63
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,26	0,27	0,27	0,26	0,20	0,18	0,53	0,38	0,91
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	531 932	529 514	528 887	528 211	527 922	526 252	530 723	527 087	527 818
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	532 201	529 777	528 329	528 155	528 158	526 631	530 989	527 394	527 818
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-10	-5	-73	-7	8	-63	-15	-55	-135
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	186	196	207	194	138	144	382	282	683
% liikevaihdosta	7,6	7,9	8,0	7,8	5,5	5,8	7,8	5,6	6,8
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	66	-	-	-	-	66	-	-
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-10	61	-73	-7	8	-63	51	-55	-135
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	169	176	188	173	120	129	345	249	610
% liikevaihdosta	6,9	7,1	7,3	7,0	4,8	5,2	7,0	5,0	6,1
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	4	-13	-31	6	-	15	-9	15	-10
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,3	7,7	7,5	7,5	5,7	5,1	7,6	5,4	6,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	6,5	6,6	7,2	6,8	4,9	5,1	6,6	5,0	6,0
EBITDA	298	313	302	311	258	284	611	542	1 155
% liikevaihdosta	12,2	12,6	11,7	12,6	10,2	11,5	12,4	10,9	11,5

## Segmenttiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q2/14	Q1-Q2/13	Q1-Q4/13
<b>Liikevaihto</b>									
UPM Biorefining	477	496	497	484	512	495	973	1 007	1 988
UPM Energy	112	124	115	109	110	132	236	242	466
UPM Raflatac	306	300	298	307	309	299	606	608	1 213
UPM Paper Asia	285	277	268	274	289	277	562	566	1 108
UPM Paper ENA	1,286	1 334	1 445	1 392	1 358	1 365	2 620	2 723	5 560
UPM Plywood	118	114	112	98	111	108	232	219	429
Muu toiminta	113	119	120	117	128	125	232	253	490
Sisäinen liikevaihto	-241	-263	-259	-283	-292	-297	-504	-589	-1 131
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-15	-20	-8	-26	-5	-30	-35	-35	-69
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 441</b>	<b>2 481</b>	<b>2 588</b>	<b>2 472</b>	<b>2 520</b>	<b>2 474</b>	<b>4 922</b>	<b>4 994</b>	<b>10 054</b>
<b>EBITDA</b>									
UPM Biorefining	66	92	100	100	128	107	158	235	435
UPM Energy	49	59	48	43	49	58	108	107	198
UPM Raflatac	25	28	25	30	28	26	53	54	109
UPM Paper Asia	47	44	36	40	42	43	91	85	161
UPM Paper ENA	100	95	86	83	34	29	195	63	232
UPM Plywood	18	17	15	6	12	10	35	22	43
Muu toiminta	-7	-10	-3	-1	-2	-10	-17	-12	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	-12	-5	10	-33	21	-12	-12	-7
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>298</b>	<b>313</b>	<b>302</b>	<b>311</b>	<b>258</b>	<b>284</b>	<b>611</b>	<b>542</b>	<b>1 155</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>									
UPM Biorefining	31	56	63	73	102	68	87	170	306
UPM Energy	46	56	45	40	46	55	102	101	186
UPM Raflatac	7	20	16	7	19	18	27	37	60
UPM Paper Asia	27	25	17	19	22	22	52	44	80
UPM Paper ENA	45	38	14	36	-18	-91	83	-109	-59
UPM Plywood	12	11	9	1	7	4	23	11	21
Muu toiminta	8	-3	-27	1	1	-17	5	-16	-42
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	-12	-3	10	-33	22	-12	-11	-4
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>176</b>	<b>191</b>	<b>134</b>	<b>187</b>	<b>146</b>	<b>81</b>	<b>367</b>	<b>227</b>	<b>548</b>
% liikevaihdosta	7,2	7,7	5,2	7,6	5,8	3,3	7,5	4,5	5,5
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>									
UPM Biorefining	-	-	-3	6	5	-2	-	3	6
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-10	-	-	-15	-	-	-10	-	-15
UPM Paper Asia	-	-	1	-1	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	-2	-4	-17	7	5	-54	-6	-49	-59
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	2	-1	-54	-4	-2	-7	1	-9	-67
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-73</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>-63</b>	<b>-15</b>	<b>-55</b>	<b>-135</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>									
UPM Biorefining	31	56	66	67	97	70	87	167	300
UPM Energy	46	56	45	40	46	55	102	101	186
UPM Raflatac	17	20	16	22	19	18	37	37	75
UPM Paper Asia	27	25	16	20	22	22	52	44	80
UPM Paper ENA	47	42	31	29	-23	-37	89	-60	-
UPM Plywood	12	11	9	1	7	4	23	11	21
Muu toiminta	6	-2	27	5	3	-10	4	-7	25
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	-12	-3	10	-33	22	-12	-11	-4
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>186</b>	<b>196</b>	<b>207</b>	<b>194</b>	<b>138</b>	<b>144</b>	<b>382</b>	<b>282</b>	<b>683</b>
% liikevaihdosta	7,6	7,9	8,0	7,8	5,5	5,8	7,8	5,6	6,8

**Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset**

milj. euroa	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Q1-Q4/2013
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 757	5 089	5 089
Investoinnit	144	133	333
Vähennykset	-7	-10	-83
Poistot	-234	-250	-490
Arvon alentumiset	-2	1	-6
Muuntoero ja muut muutokset	20	-5	-86
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 678</b>	<b>4 958</b>	<b>4 757</b>

**Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat**

milj. euroa	30.6.2014				30.6.2013				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	1	64	-	65	2	69	-	71	1	56	-	57
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	76	262	-	338	96	357	-	453	101	307	-	408
Myytävässä olevat sijoitukset	-	-	2 598	2 598	-	-	2 627	2 627	-	-	2 661	2 661
<b>Yhteensä</b>	<b>77</b>	<b>326</b>	<b>2 598</b>	<b>3 001</b>	<b>98</b>	<b>426</b>	<b>2 627</b>	<b>3 151</b>	<b>102</b>	<b>363</b>	<b>2 661</b>	<b>3 126</b>
<b>Velat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	27	126	-	153	22	148	-	170	20	166	-	186
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	96	75	-	171	95	47	-	142	104	43	-	147
<b>Yhteensä</b>	<b>123</b>	<b>201</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>117</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>312</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; valuuttoaoptiot arvostetaan raportointikauden päättymispäivän markkinahintaan; koron- ja valuuttavaihtosopimukset 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	Myytävässä olevat sijoitukset		
	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Q1-Q4/2013
Alkusaldo	2 661	2 587	2 587
Lisäykset	-	31	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>2 627</b>	<b>2 661</b>

UPM Energy -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 sähkönhinta perustuu yhtiön omaan arvioon. Sähkönhinnan 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 välimiesmenettelyä voimalan toimittajan AREVA-Siemensin (Toimittaja) ja voimalan omistajan Teollisuuden Voima Oy:n (TVO) välillä. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta. Välimiesmenettelyn 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	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	3 373	3 463	3 489

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

**Vastuusitoumukset**

milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset ja pantit	323	425	357
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	5	5	5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	60	56	57
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	345	355	339
Muut vastuut	162	139	141

**Investointisitoumukset**

milj. euroa	Käyttöön- otto	Kokonais- kustannus	Mennessä		Jälkeen
			31.12.2013	Q1-Q2/2014	30.6.2014
PK3/Changshu	Q4 2015	277	9	11	257
Kapasiteetin lisäys/Kymi	Q4 2015	160	-	14	146
Biojalostamo/Kaukas	Q3 2014	175	123	33	19
Voimalaitos/Schongau	Q4 2014	85	45	22	18

**Johdannaisopimusten nimellisarvot**

milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Valuuttatermiinisopimukset	4 507	4 928	4 973
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	4	-	18
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	3	-	15
Korkotermiinisopimukset	2 829	2 656	2 332
Koronvaihtosopimukset	1 972	1 535	1 609
Valuutanvaihtosopimukset	829	837	804
Hyödykejohdannaisopimukset	505	485	490

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

milj. euroa	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Q1-Q4/2013
Myynnit	1	1	2
Ostot	38	38	80
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	8	7	8
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	1	1	1
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	1	2	2

**Laatimisperiaatteet**

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

tyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituihin keskimääräisiin tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

## Tunnuslukujen laskentakaavat

<b>Oman pääoman tuotto, %:</b>		<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %:</b>		<b>Tulos/osake:</b>
$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$		$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$		$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$

## Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	30.6.2014	31.3.2014	31.12.2013	30.9.2013	30.6.2013	31.3.2013
USD	1,3658	1,3788	1,3791	1,3505	1,3080	1,2805
CAD	1,4589	1,5225	1,4671	1,3912	1,3714	1,3021
JPY	138,44	142,42	144,72	131,78	129,39	120,87
GBP	0,8015	0,8282	0,8337	0,8361	0,8572	0,8456
SEK	9,1762	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 niitä 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

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