

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2014

MORE WITH BIOFORE

UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 30.9.2014

Q3 2014 verrattuna Q3 2013

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,32 (0,26) euroa ja raportoitu 0,34 (0,26) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 235 (194) miljoonaa euroon eli 9,7 (7,8) %:iin liikevaihdosta tuloksellisen kannattavuusohjelman ansiosta
- EBITDA oli 346 (311) miljoonaa euroa eli 14,3 (12,6) % liikevaihdosta
- Tavoitellut 200 miljoonan euron vuotuiset säästöt saavutettiin aikataulusta edellä vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä

Q1–Q3 2014 verrattuna Q1–Q3 2013

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,85 (0,64) euroa ja raportoitu 0,95 (0,57) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 617 (476) miljoonaa euroon eli 8,4 (6,4) %:iin liikevaihdosta tuloksellisen kannattavuusohjelman ansiosta
- EBITDA oli 957 (853) miljoonaa euroa eli 13,0 (11,4) % liikevaihdosta
- Kasvuhankkeet etenivät UPM Biorefining, UPM Paper Asia ja UPM Rafflatac -liiketoiminta-alueilla
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 779 (473) miljoonaa euroa, ja nettovelka laski 2 726 miljoonaa euroon

Tunnuslukuja

	Q3/2014	Q3/2013	Q2/2014	Q1–Q3/2014	Q1–Q3/2013	Q1–Q4/2013
Liikevaihto milj. euroa	2 415	2 472	2 441	7 337	7 466	10 054
EBITDA milj. euroa ¹⁾	346	311	298	957	853	1 155
% liikevaihdosta	14,3	12,6	12,2	13,0	11,4	11,5
Liikevoitto/tappio milj. euroa	236	187	176	603	414	548
ilman kertaluonteisia eriä milj. euroa	235	194	186	617	476	683
% liikevaihdosta	9,7	7,8	7,6	8,4	6,4	6,8
Voitto/tappio ennen veroja milj. euroa	214	166	159	610	360	475
ilman kertaluonteisia eriä milj. euroa	213	173	169	558	422	610
Kauden voitto/tappio milj. euroa	182	138	129	504	299	335
Tulos per osake euroa	0,34	0,26	0,25	0,95	0,57	0,63
ilman kertaluonteisia eriä euroa	0,32	0,26	0,26	0,85	0,64	0,91
Laimennettu osakekohtainen tulos euroa	0,34	0,26	0,25	0,95	0,57	0,63
Oman pääoman tuotto %	9,7	7,5	7,0	8,9	5,4	4,5
ilman kertaluonteisia eriä %	9,1	7,5	7,3	8,0	6,1	6,4
Sijoitetun pääoman tuotto %	8,1	6,5	6,1	7,6	4,9	4,8
ilman kertaluonteisia eriä %	8,0	6,8	6,5	7,0	5,6	6,0
Liiketoiminnan rahavirta per osake euroa	0,57	0,55	0,40	1,47	0,90	1,39
Oma pääoma per osake kauden lopussa euroa	14,33	14,01	13,76	14,33	14,01	14,08
Velkaantumisaste kauden lopussa %	36	45	40	36	45	41
Korolliset nettovelat kauden lopussa milj. euroa	2 726	3 301	2 925	2 726	3 301	3 040
Sijoitettu pääoma kauden lopussa milj. euroa	11 721	11 339	11 390	11 721	11 339	11 583
Investoinnit milj. euroa	103	83	104	255	251	362
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja milj. euroa	103	82	104	254	218	329
Henkilöstö kauden lopussa	20 616	21 609	21 496	20 616	21 609	20 950

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

Tulos

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 415 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2013 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 472 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui lähinnä UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen alemmista toimitusmääristä.

EBITDA oli 346 (311) miljoonaa euroa eli 14,3 (12,6) % liikevaihdosta. EBITDAn parannus johtui suurelta osin käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta. Myyntihinnat heikensivät tulosta selvästi,

jota osittain kompensoi kannattavuusohjelman ansiosta laskeneet muuttuvat kustannukset. Kiinteät kustannukset olivat 25 miljoonaa euroa alemmat kuin viime vuonna.

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pienempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Myös UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa korkeampien myyntihintojen ja alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Energy

-liiketoiminta-alueen EBITDA parani hieman, kun taas UPM Biorefining ja UPM Raflatac raportoivat lähes saman EBITDAn kuin viime vuonna.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 235 (194) miljoonaa euroa eli 9,7 (7,8) % liikevaihdosta. Poistot olivat 129 (135) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 236 (187) miljoonaa euroa eli 9,8 (7,6) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä miljoona euroa (kuluja 7 miljoonaa euroa).

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 17 (11) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 214 (166) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 213 (173) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 19 (22) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 3 (0) miljoonan euron tappio.

Tuloverot olivat 32 (28) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 11 (6) miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen voitto oli 182 (138) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,34 (0,26) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,32 (0,26) euroa.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

EBITDA oli 346 (298) miljoonaa euroa eli 14,3 (12,2) % liikevaihdosta. Kiinteät kustannukset olivat kolmannella neljänneksellä kausiluontoisesti pienemmät kuin toisella neljänneksellä, eikä kolmannella neljänneksellä ollut vertailuajanjaksoon vaikuttaneita merkittäviä huoltoseisokkeja tai tilapäisiä toiminnallisia ongelmia.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa parantuneen tuotantotehokkuuden ansiosta ja koska sellutehtailla ei ollut vertailujaksolla huoltoseisokkeja. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa Euroopassa saatavien energiaan liittyvien maksuhyvitysten ajoituksen ansiosta. UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen EBITDA parani, koska vertailuajanjaksoilla oli tilapäisiä toiminnallisia syitä. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA parani hieman alempien kustannusten ansiosta. UPM Energy ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden EBITDA heikkeni pääasiassa kausivaihtelun johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 235 (186) miljoonaa euroa eli 9,7 (7,6) % liikevaihdosta. Poistot olivat 129 (132) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 17 (17) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

Vuoden 2014 tammi-syyskuun liikevaihto oli 7 337 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2013 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 466 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui lähinnä UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen pienemmistä toimitusmääristä.

EBITDA oli 957 (853) miljoonaa euroa eli 13,0 (11,4) % liikevaihdosta. Parannus johtui suurelta osin käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta. Myyntihinnat heikensivät tulosta selvästi, jota osittain kompensoi kannattavuusohjelman ansiosta laskeneet muuttuvat kustannukset. Kiinteät kustannukset olivat 59 miljoonaa euroa alemmat kuin viime vuonna.

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA parani selvästi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa korkeampien myyntihintojen ja alempien kustannusten ansiosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Energyn ja

UPM Raflatac:n EBITDA oli lähes sama kuin viime vuonna. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA heikkeni pääasiassa alempien lehtipuu hintojen ja kahden sellutehtaan alkuvuoden huoltoseisokkien vuoksi.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 617 (476) miljoonaa euroa eli 8,4 (6,4) % liikevaihdosta. Poistot olivat 391 (414) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 603 (414) miljoonaa euroa eli 8,2 (5,5) % liikevaihdosta. Liikevoitto sisältää kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 14 miljoonaa euroa, jotka liittyvät pääasiassa UPM Raflatac:n uudelleenjärjestelyihin ja UPM Docellesin paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 46 (31) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 610 (360) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 558 (422) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 45 (65) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 7 miljoonaa euroa negatiiviset (10 miljoonaa euroa positiiviset). Rahoituseriin sisältyy 66 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto liittyen Metsä Fibren osakkeiden myyntiin vuonna 2012. Myynnissä rikottiin osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta. Summa perustuu UPM:n sekä Metsäliitto-osuuskunnan ja Metsä Board Oyj:n väliseen välimesmenettelyyn.

Tuloverot olivat 106 (61) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 2 (21) miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2014 tammi-syyskuun voitto oli 504 (299) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,95 (0,57) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,85 (0,64) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 1,47 (0,90) euroa.

Rahoitus

Vuoden 2014 tammi-syyskuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 779 (473) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 71 (185) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Velkaantumisasaste 30.9.2014 oli 36 (45) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 2 726 (3 301) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2014 yhteensä 1,7 miljardia euroa.

Henkilöstö

Vuoden 2014 tammi-syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 982 (22 156) henkilöä. Vuoden 2014 alussa henkilöstön määrä oli 20 950 ja kolmannen neljänneksen lopussa 20 616.

Investoinnit

Vuoden 2014 tammi-syyskuussa investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 254 (218) miljoonaa euroa, 3,5 (2,9) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien vuonna 2014 ennakoidaan olevan noin 450 miljoonaa euroa.

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

UPM rakentaa uutta lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitosta Saksassa UPM Schongaun tehtaan yhteyteen. 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 10 %:n tuotantokapasiteetin lisäys, puuvapaat erikoispaperit Kiinassa ja UPM Raflatacin kasvutoimenpiteet luovat edellytykset yhtiön kasvulle tulevina vuosina. Näiden kasvuhankkeiden myötä yhtiö tavoittelee vielä 200 miljoonan euron lisäystä EBITDAan, kun kaikki hankkeet on toteutettu.

Kokonaisinvestointitarve näihin hankkeisiin on 680 miljoonaa euroa. Tästä 238 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä investointikustannus seuraavan kahden vuoden aikana on 442 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. Uusiutuvan dieselin myyntisopimus NEOT:n (North European Oil Trade Oy) kanssa allekirjoitettiin kesäkuussa, ja jalostamon kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2014 viimeisen neljänneksen aikana. 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 Pietarsaaren sellutehtaan yhden kuitulinjan uudistustyöt saatiin päätökseen kesäkuussa 2014. Investoinnin arvo oli 13 miljoonaa euroa, ja tehtaan tuotantokapasiteetti on kasvanut 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 joitakin investointeja aiotaan toteuttaa vuonna 2014.

Huhtikuussa 2014 UPM ilmoitti lisäävänsä tarralaminaatin tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella yli 50 % rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminaattitehtaalla Kiinaan ja uusimalla laitekantaa Johor Bahrun tehtaalla Malesiassa. Kokonaisinvestoinnit ovat 14 miljoonaa euroa, ja hankkeiden odotetaan valmistuvan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

Kannattavuusohjelman tavoitteena 200 miljoonan euron kustannussäästöt

UPM ilmoitti 6.8.2013 identifioineensa kannattavuutta parantavia toimenpiteitä yhteensä 200 miljoonan euron edestä olemassa olevissa liiketoiminnoissaan verrattuna vuoden 2013 toisen vuosineljänneksen tulokseen. Kukin liiketoiminta toteuttaa kannattavuuden parantamisohjelmaa, joka pitää sisällään yksinkertaistetun liiketoimintamallin sekä säästöjä muuttuvissa ja kiinteissä kustannuksissa.

Ohjelman koko tavoite toteutui vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä eli neljänneksen alkuperäistä aikataulua edellä. Vuoden 2014

kolmannella neljänneksellä kannattavuusohjelman toimenpiteet laskivat UPM:n kustannuksia 51 miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat 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 negatiivinen vaikutus lyhyen aikavälin selluhintoihin maailmanlaajuisilla sellumarkkinoilla.

Taloukasvu on heikompa Euroopassa kuin muilla merkittäville talousalueilla. Euroopan unionin alue on UPM:n tärkein markkina-alue. Euroopan talousnäkymien epävarmuuteen liittyy tällä hetkellä kasvavaa huolta osittain geopolitiittisten tekijöiden seurauksena. Myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta, joka voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen yleensä ja moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin erityisesti. Lisäksi suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka ovat UPM:lle tärkeitä suoraan tai välillisesti.

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 talouskasvu on säilynyt alhaisena vuonna 2014 mutta on parantunut viime vuoden tasosta. Euroopan talouskasvun näkymät ovat heikentyneet jonkin verran syksyn aikana. Yhdysvalloissa talouskasvu on jatkunut maltillisena. Kehittyvien markkinoiden talouskasvun odotetaan jatkuvan.

Taloudellisen toimintaympäristön arvioidaan tukevan maailmanlaajusten sellu- ja tarramateriaalimarkkinoiden sekä paperin kysyntää Aasiassa. Graafisten papereiden kysynnän odotetaan laskevan Euroopassa jonkin verran. Suomen vesivarannot ovat pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella. Termiinhintojen perusteella sähkön markkinahinnan Suomessa odotetaan olevan hieman alempi vuoden 2014 jälkipuoliskolla verrattuna vuoden 2013 jälkipuoliskoon.

UPM:n liiketoiminnan näkymät ovat yleisesti ottaen vakaat.

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

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen kannattavuuteen edelleen vaikuttavat alentuneet sellun hinnat vuoden 2014 jälkipuoliskolla vuoden 2013 jälkipuoliskoon verrattuna. Uusiutuvan dieselin kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan Lappeenrannan jalostamolla vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Sen vaikutus UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen tulokseen vuoden 2014 jälkipuoliskolla arvioidaan olevan vähäinen.

Kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset, yhtiön paperitehtaiden loppuvuoden seisokit sekä Fray Bentosin sellutehtaan huoltoseisokin odotetaan vaikuttavan vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulokseen edelliseen neljänneeseen verrattuna.

Liiketoiminta-alueiden katsaukset

UPM Biorefining

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	480	477	496	497	484	512	495	1 453	1 491	1 988
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	100	66	92	100	100	128	107	258	335	435
% liikevaihdosta	20,8	13,8	18,5	20,1	20,7	25,0	21,6	17,8	22,5	21,9
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	1	2	1	4	3	6	2	4	11	15
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	1	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-38	-38	-37	-37	-38	-38	-39	-113	-115	-152
Liikevoitto, milj. euroa	64	31	56	63	73	102	68	151	243	306
% liikevaihdosta	13,3	6,5	11,3	12,7	15,1	19,9	13,7	10,4	16,3	15,4
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	1	-	-	-3	6	5	-2	1	9	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	63	31	56	66	67	97	70	150	234	300
% liikevaihdosta	13,1	6,5	11,3	13,3	13,8	18,9	14,1	10,3	15,7	15,1
Toimitukset, sellu, 1 000 t	848	832	816	810	789	774	790	2 496	2 353	3 163

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

²⁾ Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 3 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 6 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sekä aineellisten käyttöomaisuus-hyödykkeiden 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.

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 63 (67) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 480 (484) miljoonaa euroa. Sellun toimitukset kasvoivat 7 % ja olivat 848 000 (789 000) tonnia.

Liikevoitto laski hieman, sillä parantunut tuotantotehokkuus ja suuremmat toimitusmäärät lähes kompensoivat alempien lehtipuusellun hintojen vaikutuksen.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi paremman tuotantotehokkuuden ansiosta. Edellisellä neljänneksellä kannattavuuteen vaikuttivat negatiivisesti kahden sellutehtaan suunnitellut huoltoseisokit

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 150 (234) miljoonaa euroon. Liikevaihto laski 3 % ja oli 1 453 (1 491) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset kasvoivat 6 % ja olivat 2 496 000 (2 353 000) tonnia.

Liikevoiton lasku johtui pääasiassa alemmista lehtipuusellun hinnoista, mihin osittain vaikutti epäsuotuisa valuuttakurssikehitys. Liikevoiton laskuun vaikuttivat myös UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla vuoden alkupuoliskolla toteutuneet huoltoseisakit.

Markkinat

Vuoden 2014 tammi-syyskuussa havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli 682 euroa tonnilta, mikä oli 6 % korkeampi kuin samalla ajanjaksolla viime vuonna (642 euroa tonnilta). Syyskuun lopussa havupuusellun markkinahinta oli 731 (644) euroa tonnilta. Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 552 euroa tonnilta eli 9 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (607 euroa tonnilta). Syyskuun lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 569 (573) euroa tonnilta.

Maa- ja metsätalouden sellutoimitukset kasvoivat 2 % vuoden 2014 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kysyntä kasvoi pääasiassa Aasiassa. Toimitukset Länsi-Eurooppaan olivat viime vuoden tasolla, kun taas toimitukset ja Pohjois-Amerikkaan ja Japaniin vähenivät hieman.

UPM Energy

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	113	112	124	115	109	110	132	349	351	466
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	46	49	59	48	43	49	58	154	150	198
% liikevaihdosta	40,7	43,7	47,6	41,7	39,4	44,5	43,9	44,1	42,7	42,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-3	-3	-2	-3	-3	-9	-8	-11
Liikevoitto, milj. euroa	43	46	56	45	40	46	55	145	141	186
% liikevaihdosta	38,1	41,1	45,2	39,1	36,7	41,8	41,7	41,5	40,2	39,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	43	46	56	45	40	46	55	145	141	186
% liikevaihdosta	38,1	41,1	45,2	39,1	36,7	41,8	41,7	41,5	40,2	39,9
Toimitukset, sähkö, GWh	2 135	2 112	2 305	2 164	2 027	2 221	2 513	6 552	6 761	8 925

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

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi hieman ja oli 43 (40) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 113 (109) miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen sähkön kokonaismyynti oli 2 135 (2 027) GWh.

Liikevoiton nousu johtui pääasiassa korkeammista toimitusmääristä ja alemmista kustannuksista, jotka ylittivät myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 45,5 (46,4) euroa/MWh.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa alempien vesivoiman tuotantomäärien seurauksena. Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 45,5 (44,5) euroon/MWh.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 145 (141) miljoonaa euroon. Liikevaihto oli 349 (351) miljoonaa euroa. Sähkön kokonaismyynti oli 6 552 (6 761) GWh.

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

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 45,3 (46,1) euroa/MWh.

Markkinat

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana 35,9 euroa/MWh, 14 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (41,6 euroa/MWh). Suomen alueen hinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi johtuen tuontiriippuvuudesta kulutushuippujen aikana.

Syyskuussa Suomen vesivarannot olivat 8 % pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella, kun Pohjoismaiden vesivarannot olivat 9 % pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella. Kivihilen hinnat laskivat merkittävästi viime vuodesta. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ajanjakson lopussa 5,8 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin samaan aikaan viime vuonna (5,0 euroa/tonni). Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli ajanjakson lopussa 38,9 euroa/MWh, mikä oli 8 % alempi kuin samaan aikaan viime vuonna (42,5 euroa/MWh).

UPM Raflatac

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	312	306	300	298	307	309	299	918	915	1 213
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	29	25	28	25	30	28	26	82	84	109
% liikevaihdosta	9,3	8,2	9,3	8,4	9,8	9,1	8,7	8,9	9,2	9,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-10	-8	-9	-10	-9	-8	-26	-27	-36
Liikevoitto, milj. euroa	21	7	20	16	7	19	18	48	44	60
% liikevaihdosta	6,7	2,3	6,7	5,4	2,3	6,1	6,0	5,2	4,8	4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-10	-	-	-15	-	-	-10	-15	-15
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	21	17	20	16	22	19	18	58	59	75
% liikevaihdosta	6,7	5,6	6,7	5,4	7,2	6,1	6,0	6,3	6,4	6,2

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

²⁾ 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.

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 21 (22) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 2 % ja oli 312 (307) miljoonaa euroa.

Liikevoitto laski hieman pääasiassa epäsuotuisan tuotevalikoiman vuoksi. Toimitusmäärien kasvu kompensoi alemman myyntikatteen vaikutuksen.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa paremman tuotantotehokkuuden ja suurempien toimitusmäärien ansiosta.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 58 (59) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 918 (915) miljoonaa euroa.

Liikevoitto pysyi lähes viime vuoden tasolla, sillä toimitusmäärien kasvu ja alemmat kiinteät kustannukset kompensoivat alemman myyntikatteen ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen vaikutuksen.

Australian Melbournessa ja Espanjan Polinyassa sijaitsevat lami-nointilinjat suljettiin vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Markkinat

Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuoden 2014 tammi-syyskuussa. Kysynnän arvioidaan kohentuneen Länsi-Euroopassa. Kysyntä kasvoi Pohjois-Amerikassa huonojen sääolosuhteiden heikentämän ensimmäisen neljänneksen jälkeen. Kasvu jatkui Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa.

UPM Paper Asia

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	274	285	277	268	274	289	277	836	840	1 108
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	49	47	44	36	40	42	43	140	125	161
% liikevaihdosta	17,9	16,5	15,9	13,4	14,6	14,5	15,5	16,7	14,9	14,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-20	-19	-20	-20	-20	-21	-59	-61	-81
Liikevoitto, milj. euroa	29	27	25	17	19	22	22	81	63	80
% liikevaihdosta	10,6	9,5	9,0	6,3	6,9	7,6	7,9	9,7	7,5	7,2
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-	-	1	-1	-	-	-	-1	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	29	27	25	16	20	22	22	81	64	80
% liikevaihdosta	10,6	9,5	9,0	6,0	7,3	7,6	7,9	9,7	7,6	7,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	350	365	347	344	341	354	339	1 062	1 034	1 378

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

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

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen verrattuna

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 29 (20) miljoonaan euroon.

Liikevaihto säilyi muuttumattomana ja oli 274 (274) miljoonaa euroa. Paperitoimitukset kasvoivat 3 % ja olivat 350 000 (341 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat pääasiassa negatiivisten valuuttavaikutusten vuoksi.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien kustannusten ansiosta.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 81 (64) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 836 (840)

miljoonaa euroa. Paperitoimitukset kasvoivat 3 % ja olivat 1 062 000 (1 034 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat hieman pääasiassa negatiivisten valuuttavaikutusten vuoksi.

Markkinat

Hienopapereiden kysyntä Aasiassa kasvoi hieman tammi-syyskuussa verrattuna vastaavaan ajanjaksoon viime vuonna. Kysyntä vaihteli kuitenkin tuote- ja markkinasegmentistä riippuen. Kilpailu alueella on ollut kovaa. Hienopaperin hinnat pysyivät Aasiassa pääosin vakaina vuoden 2014 tammi-syyskuussa. Markkinahinnat olivat keskimäärin hieman alemmat kuin viime vuonna, minkä lisäksi valuuttakurssikehitys oli epäsuotuisa.

Tarrapapereiden kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti tammi-syyskuussa ja keskihinnat pysyivät vakaina.

UPM Paper ENA

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	1 303	1 286	1 334	1 445	1 392	1 358	1 365	3 923	4 115	5 560
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	113	100	95	86	83	34	29	308	146	232
% liikevaihdosta	8,7	7,8	7,1	6,0	6,0	2,5	2,1	7,9	3,5	4,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	1	-	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-52	-54	-54	-55	-57	-56	-65	-160	-178	-233
Liikevoitto, milj. euroa	63	45	38	14	36	-18	-91	146	-73	-59
% liikevaihdosta	4,8	3,5	2,8	1,0	2,6	-1,3	-6,7	3,7	-1,8	-1,1
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	1	-2	-4	-17	7	5	-54	-5	-42	-59
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	62	47	42	31	29	-23	-37	151	-31	0
% liikevaihdosta	4,8	3,7	3,1	2,1	2,1	-1,7	-2,7	3,8	-0,8	0,0
Toimitukset, paperi, 1 000 t	2 136	2 098	2 148	2 332	2 258	2 181	2 139	6 382	6 578	8 910

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

²⁾ Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. 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 miljoonaa euron arvonalentumisen sekä 10 miljoonaa 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.

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 62 (29) miljoonaa euroon.

Liikevaihto laski 1 303 (1 392) miljoonaa euroon. Paperitoimitukset vähenivät 5 % ja olivat 2 136 000 (2 258 000) tonnia.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Alemmat kustannukset olivat osittain seurausta käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta, ja niiden vaikutus ylitti myyntihintojen ja toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

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

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa Euroopassa saatavien energiaan liittyvien maksuhyvitysten ajoituksen ansiosta. Hieman korkeammat muuttuvat kustannukset kumosivat kausiluonteisesti alempien kiinteiden kustannusten vaikutuksen. Paperitoimitusten keskihinta euroina säilyi vakaana.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi ja oli 151 miljoonaa euroa (tappio 31 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 3 923 (4 115) miljoonaa euroon. Paperitoimitukset vähenivät 3 % ja olivat 6 382 000 (6 578 000) tonnia.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Alemmat kustannukset olivat suurelta osin seurausta käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta, ja niiden vaikutus ylitti myyntihintojen ja toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

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

UPM sulki tammikuussa Docellesin paperitehtaan Ranskassa.

Markkinat

Graafisten papereiden kysyntä Euroopassa oli vuoden 2014 tammi-syyskuussa 3 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Graafisten papereiden hinnat laskivat hieman kolmannen neljänneksen loppua kohti. Vuoden 2014 tammi-syyskuussa hinnat olivat keskimäärin viime vuoden tasolla. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipapereiden kysyntä laski 4 % viime vuodesta. Aikakauslehtipapereiden keskihinnat Yhdysvaltain dollareina pysyivät edellisen neljänneksen tasolla. Vuoden 2014 tammi-syyskuussa hinnat laskivat 7 % verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon.

UPM Plywood

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	101	118	114	112	98	111	108	333	317	429
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	13	18	17	15	6	12	10	48	28	43
% liikevaihdosta	12,9	15,3	14,9	13,4	6,1	10,8	9,3	14,4	8,8	10,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-5	-5	-6	-18	-16	-22
Liikevoitto, milj. euroa	7	12	11	9	1	7	4	30	12	21
% liikevaihdosta	6,9	10,2	9,6	8,0	1,0	6,3	3,7	9,0	3,8	4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	7	12	11	9	1	7	4	30	12	21
% liikevaihdosta	6,9	10,2	9,6	8,0	1,0	6,3	3,7	9,0	3,8	4,9
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	168	199	188	191	169	191	186	555	546	737

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

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 7 (1) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 101 (98) miljoonaa euroa. Toimitukset sen sijaan laskivat 1 % ja olivat 168 000 (169 000) kuutiometriä.

Liikevoiton nousu johtui paremmasta myyntikatteesta, johon vaikuttivat korkeammat myyntihinnat ja alemmat muuttuvat kustannukset. Kiinteät kustannukset laskivat.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski kausiluonteisesti pienempien toimitusmäärien seurauksena.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 30 (12) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 333 (317) miljoonaa euroa. Toimitukset kasvoivat 2 % ja olivat 555 000 (546 000) kuutiometriä.

Liikevoiton nousu johtui paremmasta myyntikatteesta, johon vaikuttivat korkeammat myyntihinnat ja alemmat muuttuvat kustannukset. Kiinteät kustannukset laskivat.

Markkinat

Vanerin kysyntä jatkui hyvänä vuoden 2014 tammi-syyskuussa. Kysynnän kehitys vahvistui hieman teollisissa sovelluksissa verrattuna rakennusalan loppukäyttösegmentteihin. Euroopan vanerimarkkinat säilyivät tasapainossa ja markkinahinnat nousivat jonkin verran. Raaka-ainekustannukset pysyivät vakaina.

Muu toiminta

	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto, milj. euroa	102	113	119	120	117	128	125	334	370	490
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	1	-7	-10	-3	-1	-2	-10	-16	-13	-16
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa	16	15	11	33	8	8	4	42	20	53
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	1	-	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-2	-3	-3	-3	-3	-4	-8	-10	-13
Liikevoitto, milj. euroa	13	8	-3	-27	1	1	-17	18	-15	-42
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-1	2	-1	-54	-4	-2	-7	-	-13	-67
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	14	6	-2	27	5	3	-10	18	-2	25

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

²⁾ Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. 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 lakisäätöistä 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.

Q3 2014 vuoden 2013 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 14 (5) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 102 (117) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 16 (8) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 29 (22) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (14) miljoonaa euroa.

Q3 2014 vuoden 2014 toiseen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 14 (6) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 102 (113) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 16 (15) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 29 (26) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (11) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2014 verrattuna tammi-syyskuuhun 2013

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 18 miljoonaa euroa (tappio 2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 334 (370) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 42 (20) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 78 (64) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 36 (44) miljoonaa euroa.

Osakkeet

Tammi-syyskuussa 2014 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 459 (3 816) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 13,51 euroa maaliskuussa ja alin 10,73 euroa elokuussa.

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

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

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 seuraavin 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 oli 30.9.2014 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 30.9.2014 oli 532 149 381. Lukuun sisältyi 2 848 484 optio-oikeuksien 2007C perusteella vuonna 2014 merkittyä osaketta. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 300 397 osakkeeseen.

30.9.2014 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

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 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 (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 moitekanteet 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 omistussuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO ilmoitti syyskuussa 2014 saaneensa ydinvoimalaitosyksikköä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella rakentavalta Areva-Siemens-konsortiolta (laitostoimittaja) lisätietoja OL3-projektin aikataulusta. Tietojen mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi loppuvuodesta 2018. TVO:n mukaan aikatauluarvion yksityiskohtainen tarkastelu on käynnissä.

Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalan viivästyistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. TVO:n mukaan, molemmat kiistan osapuolet ovat vastikään päivittäneet arvionsa OL3-projektin viivästyksen aiheuttamista lisäkustannuksista ja menetyksistä kanteisiinsa, joita käsitellään välimiesmenettelyssä. Laitostoimittajan 23. lokakuuta 2014 päivittämä rahamääräinen vaatimus on kokonaisuudessaan noin 3,5 miljardia euroa. Vaatimus kattaa rakentamisajan tapahtumat vuoden 2011 kesäkuun loppuun asti. Summa sisältää muun muassa viivästyskorjoja (laskettu lokakuuhun 2014 asti) ja TVO:n laitostoimitussopimuksen mukaisesti viivästämiä maksueriä yhteensä yli 1,3 miljardia euroa sekä laitostoimittajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 150 miljoonaa euroa. TVO on aiemmin tutkinut laitostoimittajan kanteet, joihin rahamääräiset vaateet perustuvat, ja todennut ne perusteettomiksi. TVO tutkii nyt saadun uuden aineiston tarkkaan, ja vastaa siihen

asianmukaisesti. Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteeseen liittyvä tämänhetkinen rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä on noin 2,3 miljardia euroa vuoden 2018 loppupuolelle asti, joka on laitostoimittajan syyskuussa 2014 toimittaman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotan-

non aloittamisen ajankohta. TVO toimitti päivitetyn arvionsa sille aiheutuneista kustannuksista välimiesmenettelyyn 20.10.2014. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamisia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, lokakuun 28. päivänä 2014

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2014	Q3/2013	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	Q1-Q4/2013
Liikevaihto	2 415	2 472	7 337	7 466	10 054
Liiketoiminnan muut tuotot	14	28	30	55	60
Liiketoiminnan kulut	-2 082	-2 190	-6 422	-6 726	-9 091
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	17	11	46	31	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	3	2	2
Poistot ja arvonalentumiset	-129	-135	-391	-414	-545
Liikevoitto/tappio	236	187	603	414	548
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	1	59	1	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-3	-	-7	10	10
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-19	-22	-45	-65	-84
Voitto/tappio ennen veroja	214	166	610	360	475
Tuloverot	-32	-28	-106	-61	-140
Kauden voitto/tappio	182	138	504	299	335
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	182	138	504	299	335
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	182	138	504	299	335
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,26	0,95	0,57	0,63
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,26	0,95	0,57	0,63

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2014	Q3/2013	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	Q1-Q4/2013
Kauden voitto/tappio	182	138	504	299	335
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-32	-13	-93	62	69
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	226	-85	249	-129	-219
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-31	19	-35	39	77
Rahavirran suojaukset	-44	-15	-99	-29	-28
Myytävissä olevat sijoitukset	-1	-	-55	7	58
	150	-81	60	-112	-112
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	118	-94	-33	-50	-43
Kauden laaja tulos yhteensä	300	44	471	249	292
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	300	44	471	249	292
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	300	44	471	249	292

Konsernin tase

milj. euroa	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liiketarve	227	220	219
Muut aineettomat hyödykkeet	344	346	342
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 801	4 864	4 757
Sijoituskiinteistöt	32	41	40
Biologiset hyödykkeet	1 461	1 460	1 458
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	26	21	22
Myytavissä olevat sijoitukset	2 596	2 628	2 661
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	301	319	282
Laskennalliset verosaamiset	565	718	564
Muut pitkäaikaiset varat	113	103	142
	10 466	10 720	10 487
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 391	1 398	1 327
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 157	1 971	1 948
Tuloverosaamiset	51	41	50
Rahavarat	825	298	787
	4 424	3 708	4 112
Varat yhteensä	14 890	14 428	14 599
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerot	220	58	6
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1 990	2 206	2 256
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 256	1 223	1 226
Kertyneet voittovarot	3 268	3 028	3 073
	7 622	7 403	7 449
Määräysvallattomien omistajien osuus	6	6	6
Oma pääoma yhteensä	7 628	7 409	7 455
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	468	615	501
Eläkeveloitteet	774	669	680
Varaukset	145	189	189
Korolliset velat	3 120	3 456	3 485
Muut velat	146	139	164
	4 653	5 068	5 019
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	973	474	643
Ostovelat ja muut velat	1 568	1 404	1 419
Tuloverovelat	68	73	63
	2 609	1 951	2 125
Velat yhteensä	7 262	7 019	7 144
Oma pääoma ja velat yhteensä	14 890	14 428	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			
Oma pääoma 1.1.2013	890	-2	148	2 232	1 207	2 980	7 455	6	7 461	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	299	299	-	299	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	62	62	-	62	
Muuntoerot	-	-	-129	-	-	-	-129	-	-129	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	39	-	-	-	39	-	39	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-29	-	-	-29	-	-29	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	7	-	-	7	-	7	
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-90	-22	-	361	249	-	249	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	16	-	16	-	16	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-4	-	7	3	-	3	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-317	-317	-	-317	
Muut erät	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3	
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-4	16	-313	-301	-	-301	
Oma pääoma 30.9.2013	890	-2	58	2 206	1 223	3 028	7 403	6	7 409	
Oma pääoma 1.1.2014	890	-2	6	2 256	1 226	3 073	7 449	6	7 455	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	504	504	-	504	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-93	-93	-	-93	
Muuntoerot	-	-	249	-	-	-	249	-	249	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-35	-	-	-	-35	-	-35	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-99	-	-	-99	-	-99	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-55	-	-	-55	-	-55	
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	214	-154	-	411	471	-	471	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	30	-	30	-	30	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-9	-	10	1	-	1	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-319	-319	-	-319	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-103	-	93	-10	-	-10	
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-112	30	-216	-298	-	-298	
Oma pääoma 30.9.2014	890	-2	220	1 990	1 256	3 268	7 622	6	7 628	

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	Q1-Q4/2013
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto/tappio	504	299	335
Oikaisut	438	497	750
Käyttöpääoman muutos	-71	-185	-128
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	871	611	957
Nettorahoituskulut	-33	-49	-65
Maksetut verot	-59	-89	-157
Liiketoiminnan nettorahavirrat	779	473	735
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-275	-246	-337
Yritysosot ja osakehankinnat	-1	-32	-32
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	85	17	72
Investointien nettorahavirrat	-191	-261	-297
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-273	-96	166
Osakkeiden merkintä optioilla	30	16	19
Maksetut osingot	-319	-317	-317
Rahoituksen nettorahavirrat	-562	-397	-132
Rahavarojen muutos	26	-185	306
Rahavarat kauden alussa	787	486	486
Rahavarojen muuntoero	12	-3	-5
Rahavarojen muutos	26	-185	306
Rahavarat kauden lopussa	825	298	787

Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto	2 415	2 441	2 481	2 588	2 472	2 520	2 474	7 337	7 466	10 054
Liiketoiminnan muut tuotot	14	9	7	5	28	-10	37	30	55	60
Liiketoiminnan kulut	-2 082	-2 161	-2 179	-2 365	-2 190	-2 245	-2 291	-6 422	-6 726	-9 091
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	17	17	12	37	11	14	6	46	31	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	2	-	-	1	1	-	3	2	2
Poistot ja arvonalentumiset	-129	-132	-130	-131	-135	-134	-145	-391	-414	-545
Liikevoitto/tappio	236	176	191	134	187	146	81	603	414	548
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	59	-	1	-	-	59	1	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-3	-1	-3	-	-	5	5	-7	10	10
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-19	-16	-10	-19	-22	-23	-20	-45	-65	-84
Voitto/tappio ennen veroja	214	159	237	115	166	128	66	610	360	475
Tuloverot	-32	-30	-44	-79	-28	-14	-19	-106	-61	-140
Kauden voitto/tappio	182	129	193	36	138	114	47	504	299	335
Jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajille	182	129	193	36	138	114	47	504	299	335
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	182	129	193	36	138	114	47	504	299	335
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,25	0,36	0,06	0,26	0,22	0,09	0,95	0,57	0,63
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,25	0,36	0,06	0,26	0,22	0,09	0,95	0,57	0,63
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,32	0,26	0,27	0,27	0,26	0,20	0,18	0,85	0,64	0,91
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	531 932	531 932	529 514	528 887	528 211	527 922	526 252	531 126	527 462	527 818
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	532 114	532 201	529 777	528 329	528 155	528 158	526 631	531 364	527 648	527 818
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	1	-10	-5	-73	-7	8	-63	-14	-62	-135
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	235	186	196	207	194	138	144	617	476	683
% liikevaihdosta	9,7	7,6	7,9	8,0	7,8	5,5	5,8	8,4	6,4	6,8
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	-	66	-	-	-	-	66	-	-
Kertaluonteiset erät ennen veroja	1	-10	61	-73	-7	8	-63	52	-62	-135
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	213	169	176	188	173	120	129	558	422	610
% liikevaihdosta	8,8	6,9	7,1	7,3	7,0	4,8	5,2	7,6	5,7	6,1
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	11	4	-13	-31	6	-	15	2	21	-10
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	9,1	7,3	7,7	7,5	7,5	5,7	5,1	8,0	6,1	6,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	8,0	6,5	6,6	7,2	6,8	4,9	5,1	7,0	5,6	6,0
EBITDA	346	298	313	302	311	258	284	957	853	1 155
% liikevaihdosta	14,3	12,2	12,6	11,7	12,6	10,2	11,5	13,0	11,4	11,5

Segmenttiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	Q1-Q4/13
Liikevaihto										
UPM Biorefining	480	477	496	497	484	512	495	1 453	1 491	1 988
UPM Energy	113	112	124	115	109	110	132	349	351	466
UPM Raflatac	312	306	300	298	307	309	299	918	915	1 213
UPM Paper Asia	274	285	277	268	274	289	277	836	840	1 108
UPM Paper ENA	1 303	1 286	1 334	1 445	1 392	1 358	1 365	3 923	4 115	5 560
UPM Plywood	101	118	114	112	98	111	108	333	317	429
Muu toiminta	102	113	119	120	117	128	125	334	370	490
Sisäinen liikevaihto	-248	-241	-263	-259	-283	-292	-297	-752	-872	-1 131
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-22	-15	-20	-8	-26	-5	-30	-57	-61	-69
Liikevaihto, yhteensä	2 415	2 441	2 481	2 588	2 472	2 520	2 474	7 337	7 466	10 054
EBITDA										
UPM Biorefining	100	66	92	100	100	128	107	258	335	435
UPM Energy	46	49	59	48	43	49	58	154	150	198
UPM Raflatac	29	25	28	25	30	28	26	82	84	109
UPM Paper Asia	49	47	44	36	40	42	43	140	125	161
UPM Paper ENA	113	100	95	86	83	34	29	308	146	232
UPM Plywood	13	18	17	15	6	12	10	48	28	43
Muu toiminta	2	-7	-10	-3	-1	-2	-10	-15	-13	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-6	-	-12	-5	10	-33	21	-18	-2	-7
EBITDA, yhteensä	346	298	313	302	311	258	284	957	853	1 155
Liikevoitto/tappio										
UPM Biorefining	64	31	56	63	73	102	68	151	243	306
UPM Energy	43	46	56	45	40	46	55	145	141	186
UPM Raflatac	21	7	20	16	7	19	18	48	44	60
UPM Paper Asia	29	27	25	17	19	22	22	81	63	80
UPM Paper ENA	63	45	38	14	36	-18	-91	146	-73	-59
UPM Plywood	7	12	11	9	1	7	4	30	12	21
Muu toiminta	13	8	-3	-27	1	1	-17	18	-15	-42
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-4	-	-12	-3	10	-33	22	-16	-1	-4
Liikevoitto/tappio, yhteensä	236	176	191	134	187	146	81	603	414	548
% liikevaihdosta	9,8	7,2	7,7	5,2	7,6	5,8	3,3	8,2	5,5	5,5
Kertaluonteiset erät liikevoitossa										
UPM Biorefining	1	-	-	-3	6	5	-2	1	9	6
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-10	-	-	-15	-	-	-10	-15	-15
UPM Paper Asia	-	-	-	1	-1	-	-	-	-1	-
UPM Paper ENA	1	-2	-4	-17	7	5	-54	-5	-42	-59
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-1	2	-1	-54	-4	-2	-7	-	-13	-67
Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä	1	-10	-5	-73	-7	8	-63	-14	-62	-135
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia erä										
UPM Biorefining	63	31	56	66	67	97	70	150	234	300
UPM Energy	43	46	56	45	40	46	55	145	141	186
UPM Raflatac	21	17	20	16	22	19	18	58	59	75
UPM Paper Asia	29	27	25	16	20	22	22	81	64	80
UPM Paper ENA	62	47	42	31	29	-23	-37	151	-31	-
UPM Plywood	7	12	11	9	1	7	4	30	12	21
Muu toiminta	14	6	-2	27	5	3	-10	18	-2	25
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-4	-	-12	-3	10	-33	22	-16	-1	-4
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia erä, yhteensä	235	186	196	207	194	138	144	617	476	683
% liikevaihdosta	9,7	7,6	7,9	8,0	7,8	5,5	5,8	8,4	6,4	6,8

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	Q1-Q4/2013
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 757	5 089	5 089
Investoinnit	250	220	333
Vähennykset	-14	-13	-83
Poistot	-353	-370	-490
Arvon alentumiset	-3	-7	-6
Muuntoero ja muut muutokset	164	-55	-86
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 801	4 864	4 757

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

milj. euroa	30.9.2014				30.9.2013				31.12.2013			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat												
Kaupankäyntijohdannaiset	-	123	-	123	2	61	-	63	1	56	-	57
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	41	281	-	322	48	339	-	387	101	307	-	408
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	2 596	2 596	-	-	2 628	2 628	-	-	2 661	2 661
Yhteensä	41	404	2 596	3 041	50	400	2 628	3 078	102	363	2 661	3 126
Velat												
Kaupankäyntijohdannaiset	20	108	-	128	9	160	-	169	20	166	-	186
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	70	176	-	246	59	41	-	100	104	43	-	147
Yhteensä	90	284	-	374	68	201	-	269	124	209	-	333

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tason 2 rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korkoterminien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinahintoihin; valuuttaterminien käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän termiinihintoihin; valuuttaoptiot 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	Myytavissä olevat sijoitukset		
	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	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)	-55	9	43
Loppusaldo	2 596	2 628	2 661

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 sähkön hinta perustuu yhtiön omaan arvioon. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 381 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 Oyj: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	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	3 077	3 346	3 489

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

Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Omasta velasta			
Kiinnitykset ja pantit	285	387	357
Muiden puolesta			
Muut takaukset	5	5	5
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	60	55	57
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	341	342	339
Muut vastuut	168	141	141

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöön- otto	Kokonais- kustannus	Mennessä		Jälkeen
			31.12.2013	Q1-Q3/2014	30.9.2014
PK3 / Changshu	Q4 2015	277	9	39	229
Kapasiteetin lisäys / Kymi	Q4 2015	160	-	24	136
Voimalaitos / Schongau	Q4 2014	85	45	27	13
Kapasiteetin lisäys / Raflatac	Q1 2015	14	-	2	12

Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Valuuttatermiinisopimukset	4 598	4 865	4 973
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	14	10	18
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	19	13	15
Korkotermiinisopimukset	1 783	2 589	2 332
Koronvaihtosopimukset	2 519	1 626	1 609
Valuutanvaihtosopimukset	864	831	804
Hyödykejohdannaisopimukset	499	586	490

Liiketoimet lähimpiin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

milj. euroa	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	Q1-Q4/2013
Myynnit	1	1	2
Ostot	57	58	80
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	9	7	8
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	1	2	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 arvioituuksiin 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

	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014	31.12.2013	30.9.2013	30.6.2013	31.3.2013
USD	1,2583	1,3658	1,3788	1,3791	1,3505	1,3080	1,2805
CAD	1,4058	1,4589	1,5225	1,4671	1,3912	1,3714	1,3021
JPY	138,11	138,44	142,42	144,72	131,78	129,39	120,87
GBP	0,7773	0,8015	0,8282	0,8337	0,8361	0,8572	0,8456
SEK	9,1465	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
puh. +358 2041 5111
fax +358 2041 5110
info@upm.com
ir@upm.com