

# MORE WITH BIOFORE

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2015

# UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 31.3.2015

## Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,29 (0,27) euroa ja raportoitu 0,29 (0,36) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 204 (196) miljoonaa euroa eli 8,2 (7,9) % liikevaihdosta
- Kannattavuusohjelmat ja suotuisa valuuttakurssikehitys tukivat tuloskehitystä
- UPM Lappeenrannan biojalostamo aloitti kehittyneen uusiutuvan dieselin kaupallisen tuotannon
- UPM investoi hyvin kannattavaan vaneriliiketoimintaan laajentamalla Otepään tehdasta Virossa

## Tunnuslukuja

	Q1/2015	Q1/2014	Q4/2014	Q1-Q4/2014
Liikevaihto, milj. euroa	2 486	2 481	2 531	9 868
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	325	323	334	1 306
% liikevaihdosta	13,1	13,0	13,2	13,2
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	203	191	71	674
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	204	196	230	847
% liikevaihdosta	8,2	7,9	9,1	8,6
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	181	237	57	667
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	182	176	216	774
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	155	193	8	512
Tulos per osake, euroa	0,29	0,36	0,01	0,96
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,29	0,27	0,32	1,17
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,36	0,01	0,96
Oman pääoman tuotto, %	8,1	10,3	0,4	6,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,1	7,7	9,2	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,0	8,7	2,5	6,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	6,6	8,2	7,5
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,20	0,50	0,86	2,33
Investoinnit, milj. euroa	74	48	156	411
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	74	47	121	375
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,61	14,12	14,02	14,02
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	31	37	32	32
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	2 419	2 777	2 401	2 401
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 106	11 610	10 944	10 944
Henkilöstö kauden lopussa	20 210	20 768	20 414	20 414

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

## Tulos

### Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 486 miljoonaa euroa, samalla tasolla kuin vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 481 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Raflatac-, UPM Biorefining-, UPM Paper Asia- ja UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Paper ENA- ja UPM Energy-liiketoiminta-alueilla.

EBITDA oli 325 miljoonaa euroa (13,1 % liikevaihdosta), samalla tasolla kuin vertailujakson 323 miljoonaa euroa (13,0 % liikevaihdosta). Konzernin kannattavuusohjelmien toimenpiteet ja johdannaiskaupan lieventämä suotuisa kurssikehitys vaikuttivat myönteisesti UPM:n EBITDAan. Myönteisen vaikutuksen kumosivat paperitoimistusten väheneminen ja sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen lasku Euroopassa sekä sähkön myyntihintojen lasku.

UPM Biorefining-liiketoiminta-alueen EBITDA parani sellun korkeampien euromääräisten hintojen ansiosta. UPM Plywood- ja

UPM Raflatac-liiketoiminta-alueiden EBITDA parani pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta. UPM Paper Asia-liiketoiminta-alueen EBITDA oli miltei sama kuin viime vuonna. UPM Paper ENA-liiketoiminta-alueen EBITDA laski, mikä johtui pääasiassa pienemmistä paperin toimitusmääristä, alemmista sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnoista Euroopassa sekä korkeammista sellukustannuksista. UPM Energy-liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa alempien sähkön myyntihintojen ja toimitusmäärien johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 204 (196) miljoonaa euroa eli 8,2 (7,9) % liikevaihdosta. Poistot olivat 131 (130) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 203 (191) miljoonaa euroa eli 8,2 (7,7) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähenettynä oli 16 (12) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 181 (237) miljoonaa euroa ja ilman kerta-

luonteisia eriä 182 (176) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 15 (10) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 7 miljoonan euron tappio (3 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 26 (44) miljoonaa euroa kuluja. Kertaluonteisten erien vaikutus tuloveroihin oli 1 miljoonaa euroa tuottoa (13 miljoonaa euroa kuluja).

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 155 (193) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,29 (0,36) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia oli 0,29 (0,27) euroa.

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

### Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna

EBITDA oli 325 (334) miljoonaa euroa eli 13,1 (13,2) % liikevaihdosta. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA laski, mikä johtui pääasiassa pienemmistä paperin toimitusmääristä, alemmista sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnoista Euroopassa sekä korkeammista sellukustannuksista. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa alempien sähkön myyntihintojen johdosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA laski, koska muuttuvat kustannukset nousivat myyntihintoja enemmän. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA parani sellun korkeampien euromäärien hintojen ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta. UPM Raflatac raportoi miltei saman EBITDAn kuin vertailujaksolla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 204 (230) miljoonaa euroa eli 8,2 (9,1) % liikevaihdosta. Poistot ilman kertaluonteisia eriä olivat 131 (132) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 16 (32) miljoonaa euroa.

### Rahoitus

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 108 (Q1 2014: 264) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma nousi 147 miljoonaa euroa (laski 1 miljoonaa euroa) katsauskauden aikana pääasiassa kausiluonteisten tekijöiden johdosta.

Velkaantumistaso 31.3.2015 oli 31 (37) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 2 419 (2 777) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2015 yhteensä 0,9 miljardia euroa.

### Henkilöstö

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 266 (20 770) henkilöä. Vuoden 2015 alussa henkilöstön määrä oli 20 414 ja ensimmäisen neljänneksen lopussa 20 210.

### Investoinnit ja yritysmyyntit

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit olivat 74 (47) miljoonaa euroa eli 3,0 (1,9) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien ennakoidaan vuonna 2015 olevan noin 500 miljoonaa euroa.

UPM:n suurimmat käynnissä olevat investoinnit liittyvät kasvuhankkeisiin, joista kerrotaan seuraavassa osiossa.

UPM ilmoitti kesäkuussa 2013 osallistuvansa Pohjolan Voima Oy:n suunnittelemaan osakeantiin Oikiluoto 3 -yksikön rahoittamiseksi. UPM:n osuus osakeannista on 119 miljoonaa euroa, mistä 31 miljoonaa euroa maksettiin vuoden 2013 toisella neljänneksellä ja toiset 31 miljoonaa euroa vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Osakeannin jäljelle jäävä osa toteutetaan tulevien vuosien aikana hankkeen rahoitustarpeen mukaan.

### Kasvuhankkeiden tavoitteena 200 miljoonan euron EBITDA vaikutus

UPM ilmoitti 6.8.2013 seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeitaan koskevat määrälliset tavoitteet.

Biopoltoaineet, nykyisten sellutehtaiden tuotantokapasiteetin 10 %:n lisäys, puuvapaat erikoispaperit Kiinassa ja UPM Raflatacin kasvutoimenpiteet luovat edellytykset yhtiön kasvuille tulevina vuosina. Näiden kasvuhankkeiden myötä yhtiö tavoittelee 200 miljoonan euron EBITDA-vaikutusta, kun kaikki hankkeet on toteutettu.

Kokonaisinvestointitarve näihin hankkeisiin on 680 miljoonaa euroa. Tästä 348 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä investointikustannus vuosien 2015–2016 aikana on 332 miljoonaa euroa.

UPM investoi 179 miljoonaa euroa Lappeenrannan biojalostamoon, joka tuottaa uusiutuvaa dieseliä raakamäntyöljystä. Biojalostamo pystyy tuottamaan vuosittain noin 120 miljoonaa litraa kehittyntä uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Kaupallinen tuotanto alkoi tammikuussa 2015.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 rakentavansa uuden tuotantoyksikön UPM Changshun tehtaalte Kiinaan. Uusi yksikkö tulee valmistamaan 360 000 tonnia tarramateriaalia ja erikoispapereita. Kokonaisinvestointi on noin 277 miljoonaa euroa, ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopulla.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 investoivansa noin 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 Kymin sellutehtaan investoinnin lisäksi sellutehtaiden tuotantokapasiteetin 10 %:n lisäys sisältää vuonna 2014 valmistuneet UPM Pietarsaaren ja UPM Fray Bentoksen sellutehtaiden laajennukset.

Huhtikuussa 2014 UPM ilmoitti lisäävänsä tarralaminatien tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella yli 50 % rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminatitehtaalte Kiinaan ja uusimalla laitekantaa Johor Bahrin tehtaalte Malesiassa. Kokonaisinvestoinnit ovat noin 14 miljoonaa euroa, ja hankkeiden arvioidaan valmistuvan vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

UPM ilmoitti huhtikuussa 2014 myös lisäävänsä filmitarralaminatien tuotantokapasiteettiaan Euroopassa investoimalla noin 13 miljoonaa euroa uuteen päällystyslinjaan Nowa Wiesin tarralaminatitehtaalte Puolassa. Investoinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

### Kannattavuusohjelmat

UPM ilmoitti 13.11.2014 kannattavuusohjelmasta, jonka tavoitteena on 150 miljoonan euron säästöt vuoden 2015 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen. Tavoite sisältää muuttuvien ja kiinteiden kustannusten säästöjä kaikissa UPM:n liiketoiminnoissa ja funktioissa sekä suunniteltuja kapasiteetin sulke-misia UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM suunnittelee vähentävänsä Euroopan painopaperikapasiteettiaan pysyvästi noin 800 000 tonnilla. Sanomalehtipaperikone 1 UPM Shottonin tehtaalte Isossa-Britanniassa, SC-paperikone Jämsänkoski 5 UPM Jokilaakson tehtaalte Suomessa ja päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperikone 2 UPM Kaukaan paperitehtaalte Suomessa suljettiin pysyvästi vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Suunnitelmaan sisältyy myös

UPM Chapelle Darblayn tehtaan sanomalehtipaperikone 3:n sulkeminen Ranskassa, jota koskevat yhteistoimintaneuvottelut ovat käynnissä.

Suunniteltuihin kapasiteetin sulkemisiin liittyvien kiinteiden kustannusten laskun osuuden arvioidaan olevan 55 miljoonaa euroa. Luku sisältyy kokonaistavoitteeseen.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM käy läpi kaikkien liiketoiminta-alueiden ja -maiden tuotantoon, kunnossapitoon ja yksiköiden yhteisiin toimintoihin liittyvät käytännöt.

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä kannattavuusohjelman toimenpiteet vähensivät UPM:n kustannuksia 46 miljoonaa euroa, eli noin 31 % vuosittaisista säästöistä saavutettiin.

### **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.

Sellun maailmanmarkkinoilla uusilla tuotantolinjoilla voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus sellun hintoihin.

Talouskasvu on heikompaa Euroopassa kuin muilla merkittävillä talousalueilla. Euroopan unionin alue on UPM:n tärkein markkina-alue. Euroopan talousnäkymät ovat kohentuneet hieman, mutta ovat yhä epävakaita ja muun muassa geopolittiset tekijät aiheuttavat epävarmuutta. Kasvu on hidastunut ja myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen yleensä ja moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin erityisesti. Lisäksi suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti.

Öljyn hinta on laskenut viime aikoina merkittävästi. Öljyn hinta vaikuttaa suoraan ja välillisesti moniin UPM:n kustannuksiin, kuten logistiikkakustannuksiin. Ei ole selvyyttä siitä, säilyykö nykyinen hintataso vakaana tai kuinka nopeasti tai missä määrin hintataso vaikuttaa UPM:n kannattavuuteen.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2014 vuosikertomuksen sivulla 13. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuosikertomuksen sivuilla 76–77.

### **Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat**

9.4.2015 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätökset esitetään erikseen tässä osavuositarkastuksessa.

UPM ilmoitti 23.4. vahvistavansa asemaansa Euroopan johtavana vanerinvalmistajana laajentamalla Otepäässä, Virossa sijaitsevaa koivuvaneritehdasta. Laajennuksen myötä tehdään tuotantokapasiteettiä lähes kaksinkertaiseksi 90 000 kuutiometriin vuodessa. Tehdasalueelle rakennetaan myös uusi biovoimalaitos, joka korvaa vanhan osin öljyä käyttävän voimalan. Otepäähän tehtävien investointien kokonaisarvo on noin 40 miljoonaa euroa. Rakennustyöt valmistuvat vuoden 2016 loppuun mennessä.

### **Näkymät vuodelle 2015**

Arvioimme vuonna 2014 saavutetun paremman kannattavuustason jatkuvan vuonna 2015 ja näemme mahdollisuuksia parantaa edelleen. Kannattavuudelle luovat pohjan 150 miljoonan euron kannattavuuden parannusohjelma sekä yhtiön kasvuhankkeiden ensimmäiset positiiviset tulosvaikutukset. Alkuvuonna kannattavuuteen vaikuttavat alemmat sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat ja alemmat sähkön myyntihinnat. Tämän hetkinen heikentynyt euro ja alentunut öljyn hinta tukevat yhtiön tulosta.

# Liiketoiminta-alueiden katsaukset

## UPM Biorefining

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	533	484	480	477	496	1 937
EBITDA, milj. euroa	134	100	100	66	92	358
% liikevaihdosta	25,1	20,7	20,8	13,8	18,5	18,5
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	5	1	2	1	9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-39	-37	-38	-38	-37	-150
Liikevoitto, milj. euroa	97	72	64	31	56	223
% liikevaihdosta	18,2	14,9	13,3	6,5	11,3	11,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	5	1	-	-	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	97	67	63	31	56	217
% liikevaihdosta	18,2	13,8	13,1	6,5	11,3	11,2
Toimitukset, sellu, 1 000 t	810	791	848	832	816	3 287

<sup>1)</sup> Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin.

### Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 97 (56) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 7 % ja oli 533 (496) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset vähenivät 1 % ja olivat 810 000 (816 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa sellun korkeampien euromääräisten keskimääräisten myyntihintojen johdosta. Vertailujaksolla kannattavuuteen vaikutti negatiivisesti UPM Kaukaan sellutehtaalla toteutettu suunniteltu huoltoseisokki.

Uusiutuvan dieselin kaupallinen tuotanto alkoi Lappeenrannan biojalostamolla tammikuussa 2015.

### Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto nousi pääasiassa sellun korkeampien euromääräisten keskimääräisten myyntihintojen johdosta. Edellisellä neljänneksellä kannattavuuteen vaikutti negatiivisesti UPM Fray Bentosin sellutehtaalla toteutettu suunniteltu huoltoseisokki.

### Markkinat

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli 799 euroa tonnilta, mikä oli 20 % korkeampi kuin viime vuonna (668 euroa tonnilta). Maaliskuun lopussa havupuusellun markkinahinta oli 805 (669) euroa tonnilta.

Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 663 euroa tonnilta eli 18 % korkeampi kuin viime vuonna (561 euroa tonnilta). Maaliskuun lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 694 (555) euroa tonnilta.

Havupuusellun (NBSK) ja lehtipuusellun (BHKP) välinen markkinahinnan erotus kaventui vuosineljänneksellä tuottajien ja loppukulttajien reagoidessa ennätysellisen korkeaan havupuusellun markkinahintaan. Dollarimääräiset havupuusellun hinnat laskivat, kun taas lehtipuusellun markkinahinta nousi.

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä maailmanlaajuiset sellutoimitukset lisääntyivät 6 % viime vuodesta. Kysyntä kasvoi useilla talousalueilla, vahvinta kasvu oli Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Toimitukset Länsi-Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan lisääntyivät 3 %.

Havupuusellun toimitukset olivat viime vuoden tasolla, kun taas lehtipuusellun toimitukset lisääntyivät vahvasti.

## UPM Energy

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	99	115	113	112	124	464
EBITDA, milj. euroa	40	59	46	49	59	213
% liikevaihdosta	40,4	51,3	40,7	43,7	47,6	45,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-3	-3	-3	-11
Liikevoitto, milj. euroa	38	57	43	46	56	202
% liikevaihdosta	38,4	49,6	38,1	41,1	45,2	43,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	38	57	43	46	56	202
% liikevaihdosta	38,4	49,6	38,1	41,1	45,2	43,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 077	2 169	2 135	2 112	2 305	8 721

**Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 38 (56) miljoonaa euroon. Liikevaihto oli 99 (124) miljoonaa euroa. Sähkön kokonaismyynti oli 2 077 (2 305) GWh.

Liikevoittoa laskivat sähkön alempi keskimääräinen myyntihinta sekä ydinvoiman ja vesivoiman alemmat tuotantomäärät, jotka liittyivät osittain Olkiluoto 2 -ydinvoimalaitosyksikön suunnittelemaan huoltoseisokkiin.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 13 % ja oli 40,0 (45,8) euroa/MWh.

**Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa sähkön alemman keskimääräisen myyntihinnan sekä ydinvoiman alemmien tuotantomäärien johdosta, jotka johtuivat osittain Olkiluoto 2 -ydinvoimalaitosyksikön suunnittelemtomasta huoltoseisokista.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 40,0 (45,5) euroon/MWh.

**Markkinat**

Pohjoismaiden ja Suomen vesivarannot säilyivät vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä pitkän aikavälin keskiarvoa vastaavalla tasolla.

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä oli 32,1 euroa/MWh, mikä on 9 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (35,2 euroa/MWh) pääasiassa lämpimämmän sään johdosta. Suomen aluehinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi tuontiriippuvuudesta johtuen.

Kivihiilen hinnat laskivat merkittävästi viime vuodesta.

Hiilidioksidin päästökauppahinta oli maaliskuun lopussa 6,9 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vertailuajanjakson lopussa (4,6 euroa/tonni).

Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 35,3 euroa/MWh, eli lähes samalla tasolla kuin samana ajankohtana viime vuonna (35,7/MWh).

**UPM Raflatac**

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	342	330	312	306	300	1 248
EBITDA, milj. euroa	29	30	29	25	28	112
% liikevaihdosta	8,5	9,1	9,3	8,2	9,3	9,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-9	-8	-10	-8	-35
Liikevoitto, milj. euroa	21	21	21	7	20	69
% liikevaihdosta	6,1	6,4	6,7	2,3	6,7	5,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-1	-	-10	-	-11
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	21	22	21	17	20	80
% liikevaihdosta	6,1	6,7	6,7	5,6	6,7	6,4

<sup>1)</sup> Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa sisältävät arvonalentumisen liittyen rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 10 miljoonaa euroa liittyvät uudelleenjärjestelyihin, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen.

**Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 21 (20) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 14 % ja oli 342 (300) miljoonaa euroa. Kasvu oli seurausta euron vaihtosuhteen heikentymisestä sekä vakaasta toimitusmäärien lisääntymisestä kaikilla markkina-alueilla.

Liikevoitto nousi hieman korkeampien toimitusmäärien ansiosta.

**Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto laski hieman johtuen pääasiassa kausivaihtelun aiheuttamista toimitusmäärien laskusta.

**Markkinat**

Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntä vahvistui Länsi-Euroopassa. Kysyntä kasvoi Pohjois-Amerikassa viime vuoden heikon ensimmäisen neljänneksen jälkeen. Kasvu jatkui Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa.

## UPM Paper Asia

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	298	288	274	285	277	1 124
EBITDA, milj. euroa	43	48	49	47	44	188
% liikevaihdosta	14,4	16,7	17,9	16,5	15,9	16,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-21	-20	-20	-19	-80
Liikevoitto, milj. euroa	22	27	29	27	25	108
% liikevaihdosta	7,4	9,4	10,6	9,5	9,0	9,6
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	22	27	29	27	25	108
% liikevaihdosta	7,4	9,4	10,6	9,5	9,0	9,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	349	359	350	365	347	1 421

**Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna**

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

Liikevaihto kasvoi 8 % ja oli 298 (277) miljoonaa euroa pääasiassa euron vaihtosuhteen heikentymisen johdosta. Toimitukset lisääntyivät 1 % ja olivat 349 000 (347 000) tonnia.

Liikevoitto laski, sillä valuuttamuutosten nettovaikutus suojaukset mukaan lukien oli hieman negatiivinen.

**Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski. Muuttuvat kustannukset nousivat myyntihintoja enemmän, ja valuuttamuutosten nettovaikutus suojaukset mukaan lukien oli hieman positiivinen.

**Markkinat**

Hienopapereiden kysynnän kasvu on tasoittumassa Aasian ja Tyynenmeren alueella. Kysyntä vaihtelee kuitenkin tuote- ja markkinasegmentistä riippuen. Alueellinen kasvu on vahvinta Kiinassa ja Kaakkois-Aasiassa. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkuu. Kilpailu alueella on edelleen kovaa, sillä kaikissa paperilajeissa on ylikapasiteettia. Keskimääräinen markkinahinta paikallisissa valuutoissa säilyi vakaana ja samalla tasolla kuin vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tarramateriaalien kysyntä lisääntyi maailmanlaajuisesti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja keskihinnat pysyivät vakaina.

Uudet investoinnit ja paperikoneiden siirrot päällelystämättömän puuvapaan paperin ja tarramateriaalien tuotantoon Aasiassa sekä siirrot tarramateriaaleihin Euroopassa ovat kiristäneet kilpailua.



## UPM Paper ENA

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	1 256	1 361	1 303	1 286	1 334	5 284
EBITDA, milj. euroa	56	84	113	100	95	392
% liikevaihdosta	4,5	6,2	8,7	7,8	7,1	7,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-52	-189	-52	-54	-54	-349
Liikevoitto, milj. euroa	5	-178	63	45	38	-32
% liikevaihdosta	0,4	-13,1	4,8	3,5	2,8	-0,6
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-208	1	-2	-4	-213
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	5	30	62	47	42	181
% liikevaihdosta	0,4	2,2	4,8	3,7	3,1	3,4
Toimitukset, paperi, 1 000 t	2 023	2 225	2 136	2 098	2 148	8 607

<sup>1)</sup> Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 135 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 73 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät suunniteltuihin paperikapasiteetin sulkemisiin. 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.

**Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 5 (42) miljoonaan euroon.

Liikevaihto laski 1 256 (1 334) miljoonaan euroon. Paperitoimitukset vähenivät 6 % ja olivat 2 023 000 (2 148 000) tonnia.

Liikevoittoa laskivat pääasiassa korkeammat euromääräiset sellukustannukset ja pienemmät toimitusmäärät.

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli viime vuoden tasolla. Vientihintoihin kohdistunut suotuisa valuuttakehitys ja parantunut tuotevalikoima kumosivat Euroopassa laskeneiden sanoma- ja aikakauslehtipapereiden hintojen negatiiviset vaikutukset.

**Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa pienempien toimitusmäärien ja korkeampien sellukustannusten johdosta.

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 % suotuisan valuuttakehityksen ja tuotevalikoiman vaikutusten ansiosta, mikä ylitti Euroopassa laskeneiden sanoma- ja aikakauslehtipapereiden hintojen negatiiviset vaikutukset.

UPM sulki maaliskuussa 2015 paperikone 2:n UPM Kaukaan tehtaalla ja paperikone 5:n UPM Jämsänkosken tehtaalla sekä helmikuussa paperikone 1:n UPM Shottonin tehtaalla Irossa-Britanniassa.

**Markkinat**

Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä 5 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Kysyntä laski eniten sanomalehtipapereissa, jossa laskua tuli 8 % verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen. Ylikapasiteetti vaivaa sanomalehti- ja aikakauslehtipapereissa ja erityisesti sanomalehtipaperisegmentissä. Euroopassa sanomalehti- ja aikakauslehtipapereiden hinnat laskivat 3 % verrattuna edelliseen neljännekseen ja 5 % verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen. Hienopaperin hinnat nousivat 1 % edelliseen ja 2 % vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipapereiden kysyntä laski tammikuussa 2 %, kun taas aikakauslehtipapereiden keskimääräinen dollarihintana nousi 2 % verrattuna edelliseen neljännekseen ja oli samalla tasolla verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen.

## UPM Plywood

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	119	107	101	118	114	440
EBITDA, milj. euroa	25	20	13	18	17	68
% liikevaihdosta	21,0	18,7	12,9	15,3	14,9	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-6	-24
Liikevoitto, milj. euroa	19	14	7	12	11	44
% liikevaihdosta	16,0	13,1	6,9	10,2	9,6	10,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	19	14	7	12	11	44
% liikevaihdosta	16,0	13,1	6,9	10,2	9,6	10,0
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	199	176	168	199	188	731

**Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna**

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 19 (11) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 119 (114) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 6 % ja olivat 199 000 (188 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta.

**Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa korkeampien toimitusmäärien ansiosta.

**Markkinat**

Vanerin kysyntä vahvistui edelleen ensimmäisellä neljänneksellä.

Kysynnän kehitys vahvistui hieman teollisissa sovelluksissa verrattuna rakennusalan loppukäyttösegmentteihin.

**Muu toiminta**

	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	114	113	102	113	119	447
EBITDA, milj. euroa	-3	-5	1	-7	-10	-21
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	14	27	16	15	11	69
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-3	-2	-3	-11
Liikevoitto, milj. euroa	6	64	13	8	-3	82
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-1	45	-1	2	-1	45
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	7	19	14	6	-2	37

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 45 miljoonaa euroa liittyvät Iso-Britannian metsäalueiden myynnistä saatuun myyntivoittoon. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 2 miljoonaa euroa liittyi rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

Muu toiminta sisältää puunhankinnan ja metsätalouden, UPM Bio-composites- ja UPM Biochemicals -liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.

**Q1 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 7 miljoonaan euroon (tappio 2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 114 (119) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 14 (11) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 25 (23) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (12) miljoonaa euroa.

**Q1 2015 vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski ja oli 7 (19) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 114 (113) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 14 (27) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 25 (43) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (16) miljoonaa euroa.

## Varsinainen yhtiökokous 9.4.2015

9.4.2015 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että 0,70 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 373 miljoonaa euroa) maksetaan 23.4.2015. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka olivat osingonmaksun täsmäytyspäivänä 13.4.2015 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

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

## Yhtiön johto

9.4.2015 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenien lukumäärä nousi yhdeksästä kymmeneen. Berndt Brunow, Piia-Noora Kauppi, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Ari Puheloinen, Veli-Matti Reinikkala, Kim Wahl ja Björn Wahlroos valittiin uudelleen toimikaudelle, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Uusiksi hallituksen jäseniksi valittiin Suzanne Thoma ja Henrik Ehrnrooth. Matti Alahuhta jäi pois hallituksesta.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunowin. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Piia-Noora Kauppi ja jäseniksi Wendy E. Lane ja Kim Wahl. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Veli-Matti Reinikkala ja jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Suzanne Thoma. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Björn Wahlroos ja jäseniksi Berndt Brunow ja Ari Puheloinen.

## Osakkeet

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 291 (1 682) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 18,81 euroa maaliskuussa ja alin 13,45 euroa tammikuussa.

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

9.4.2015 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 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.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2015 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2015 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

## Riita-asiat

### Konserniyhitiöt

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. On odotettavissa, että vahingonkorvausmäärät muuttuvat uusien kanteiden johdosta, joita ei vielä ole annettu tiedoksi. 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 myötämymyntilauseketta 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 viivästyskorkeineen 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 odotetaan antavan päätöksensä tämän vuoden kolmanteen vuosineljännekseen mennessä.

Helsingin käräjäoikeus antoi 27.3.2015 päätökset UPM:n kanteesta Neste Oil Oyj:n (Neste) patentin mitätöimiseksi ja Nesteen tekemästä positiivisesta vahvistuskanteesta UPM:ää vastaan, jossa Neste pyysi tuomioistuinta vahvistamaan, että se nauttii patenttinsa perusteella suojaa teknologialle, jota Neste väittää UPM:n käyttävän biojalostamossaan. Käräjäoikeus hylkäsi molemmat kanteet. Päätöksistä on mahdollista valittaa. Neste on jättänyt Suomen markkinaoikeuteen erillisen kanteen, jossa Neste pyytää markkinaoikeutta kieltämään UPM:ää jatkamasta väitettyä Nesteen patentin loukkausta UPM:n biojalostamolla. UPM pitää Nesteen kannetta perusteettomana.

Helmikuussa 2015 Ranskassa Epinalin paikallisen markkinaoikeuden (Commercial Court) käsiteltäväksi annettiin vaatimuksia, jotka liittyvät vuonna 2014 suljetun Docellesin paperitehtaan henkilöstön muutosturvaan liittyvien toimenpiteiden toimeenpanoon. Docellesin tehtaan entisten työntekijöiden muodostama osuuskunta (SCOP) sekä jotkut tehtaan entiset työntekijät vaativat Docellesin tehtaan omaisuuden pakkomyyntiä SCOPille kahdella eurolla ja noin 45 miljoonan euron korvausta väitetyistä menetetyistä liikevaihdoista. Vaatimusten tarkat rahamäärät eivät ole vielä tiedossa ja ne voivat muuttua. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

### Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa (OL3), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,47 %:n omistusosuudella. 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 (laitostoitaja) lisätietoja OL3-projektin aikataulusta. Tietojen mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi loppuvuodesta 2018. TVO:n mukaan aikatauluarvion yksityiskohtainen tarkastelu on käynnissä.

Laitostoitaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalan viivästy- mistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. TVO:n mukaan, laitostoitajan 2014 päivittämä rahamääräinen vaatimus on kokonaisuudessaan noin 3,4 miljardia euroa. Vaatimus kattaa

rakentamisajan tapahtumat vuoden 2011 kesäkuun loppuun asti. Summa sisältää muun muassa viivästyskorkoja (laskettu lokakuuhun 2014 asti) ja TVO:n laitostoitussopimuksen mukaisesti viivästämiä maksueriä yhteensä yli 1,2 miljardia euroa sekä laitostoitajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 150 miljoonaa euroa. TVO on aiemmin tutkinut laitostoitajan kanteet, joihin rahamääräiset vaateet perustuvat, ja todennut ne perusteettomiksi. TVO tutkii laitostoitajan päivitetyn vaatimuksen, ja vastaa siihen asianmukaisesti. Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteeseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä on TVO:n mukaan noin 2,3 miljardia euroa vuoden 2018 loppupuolelle asti, joka on laitostoitajan syyskuussa 2014 toimittaman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajan- kohta. TVO toimitti päivitetyn arvionsa sille aiheutuneista kustan- nuksista välimiesmenettelyyn lokakuussa 2014. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamisia eikä varauksia välimiesmenet- telyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, huhtikuun 28. päivänä 2015

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2015	Q1/2014	Q1-Q4/2014
<b>Liikevaihto</b>	2 486	2 481	9 868
Liiketoiminnan muut tuotot	7	7	91
Liiketoiminnan kulut	-2 175	-2 179	-8 708
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	12	78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	3
Poistot ja arvonalentumiset	-131	-130	-658
<b>Liikevoitto/tappio</b>	203	191	674
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	59	59
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-7	-3	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-10	-62
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	181	237	667
Tuloverot	-26	-44	-155
<b>Kauden voitto/tappio</b>	155	193	512
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	155	193	512
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	155	193	512
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,36	0,96
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,36	0,96

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2015	Q1/2014	Q1-Q4/2014
<b>Kauden voitto/tappio</b>	155	193	512
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-107	-41	-181
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	375	-46	291
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-42	20	-41
Rahavirran suojaukset	-50	-31	-107
Myytavissä olevat sijoitukset	-1	-54	-164
	282	-111	-21
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	175	-152	-202
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	330	41	310
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	330	41	310
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	330	41	310

**Konsernin tase**

milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liiketarve	242	219	230
Muut aineettomat hyödykkeet	345	360	340
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 904	4 676	4 707
Sijoituskiinteistöt	30	33	31
Biologiset hyödykkeet	1 505	1 454	1 469
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	26	23	25
Myytavissä olevat sijoitukset	2 510	2 598	2 510
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	376	296	334
Laskennalliset verosaamiset	560	561	532
Muut pitkäaikaiset varat	68	125	91
	10 566	10 345	10 269
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 464	1 370	1 356
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 063	2 039	1 856
Tuloverosaamiset	26	52	14
Rahavarat	469	1 005	700
	4 022	4 466	3 926
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 588</b>	<b>14 811</b>	<b>14 195</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerot	589	-20	256
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1 813	2 059	1 867
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 256	1 273
Kertyneet voittovarot	3 239	3 329	3 194
	7 802	7 512	7 478
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 804</b>	<b>7 518</b>	<b>7 480</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	405	488	428
Eläkeveloitteet	989	711	867
Varaukset	192	175	214
Korolliset velat	2 952	3 399	3 058
Muut velat	142	181	150
	4 680	4 954	4 717
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	350	693	406
Ostovelat ja muut velat	1 720	1 565	1 549
Tuloverovelat	34	81	43
	2 104	2 339	1 998
<b>Velat yhteensä</b>	<b>6 784</b>	<b>7 293</b>	<b>6 715</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 588</b>	<b>14 811</b>	<b>14 195</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 1.1.2014</b>	890	-2	6	2 256	1 226	3 073	7 449	6	7 455	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	193	193	-	193	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-41	-41	-	-41	
Muuntoerot	-	-	-46	-	-	-	-46	-	-46	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	20	-	-	-	20	-	20	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-31	-	-	-31	-	-31	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-54	-	-	-54	-	-54	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-26	-85	-	152	41	-	41	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	30	-	30	-	30	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-9	-	11	2	-	2	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-103	-	93	-10	-	-10	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-112	30	104	22	-	22	
<b>Oma pääoma 31.3.2014</b>	890	-2	-20	2 059	1 256	3 329	7 512	6	7 518	
<b>Oma pääoma 1.1.2015</b>	890	-2	256	1 867	1 273	3 194	7 478	2	7 480	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	155	155	-	155	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-107	-107	-	-107	
Muuntoerot	-	-	375	-	-	-	375	-	375	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-42	-	-	-	-42	-	-42	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-50	-	-	-50	-	-50	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	333	-51	-	48	330	-	330	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-3	-	-3	-6	-	-6	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-3	-	-3	-6	-	-6	
<b>Oma pääoma 31.3.2015</b>	890	-2	589	1 813	1 273	3 239	7 802	2	7 804	



**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

milj. euroa	Q1/2015	Q1/2014	Q1-Q4/2014
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto/tappio	155	193	512
Oikaisut	137	104	779
Käyttöpääoman muutos	-147	1	73
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	145	298	1 364
Nettorahoituskulut	-6	-10	-42
Maksetut verot	-31	-24	-81
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>108</b>	<b>264</b>	<b>1 241</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-82	-68	-378
Yritysosot ja osakehankinnat	-	-1	-32
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	2	70	163
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-80</b>	<b>1</b>	<b>-247</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-267	-73	-824
Osakkeiden merkintä optioilla	-	30	47
Maksetut osingot	-	-	-319
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-267</b>	<b>-43</b>	<b>-1 096</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-239</b>	<b>222</b>	<b>-102</b>
Rahavarat kauden alussa	700	787	787
Rahavarojen muuntoerot	8	-4	15
Rahavarojen muutos	-239	222	-102
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>469</b>	<b>1 005</b>	<b>700</b>

## Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
<b>Liikevaihto</b>	2 486	2 531	2 415	2 441	2 481	9 868
Liiketoiminnan muut tuotot	7	61	14	9	7	91
Liiketoiminnan kulut	-2 175	-2 286	-2 082	-2 161	-2 179	-8 708
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	16	32	17	17	12	78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	1	2	-	3
Poistot ja arvonalentumiset	-131	-267	-129	-132	-130	-658
<b>Liikevoitto/tappio</b>	203	71	236	176	191	674
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	-	59	59
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-7	3	-3	-1	-3	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-17	-19	-16	-10	-62
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	181	57	214	159	237	667
Tuloverot	-26	-49	-32	-30	-44	-155
<b>Kauden voitto/tappio</b>	155	8	182	129	193	512
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	155	8	182	129	193	512
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-
	155	8	182	129	193	512
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,01	0,34	0,25	0,36	0,96
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,01	0,34	0,25	0,36	0,96
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,29	0,32	0,32	0,26	0,27	1,17
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	532 916	531 932	531 932	529 514	531 574
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	533 505	532 202	532 114	532 201	529 777	531 574
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-1	-159	1	-10	-5	-173
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	204	230	235	186	196	847
% liikevaihdosta	8,2	9,1	9,7	7,6	7,9	8,6
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	-	-	-	66	66
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-1	-159	1	-10	61	-107
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	182	216	213	169	176	774
% liikevaihdosta	7,3	8,5	8,8	6,9	7,1	7,8
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	1	-6	11	4	-13	-4
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	8,1	9,2	9,1	7,3	7,7	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	8,2	8,0	6,5	6,6	7,5
EBITDA	325	334	344	305	323	1 306
% liikevaihdosta	13,1	13,2	14,2	12,5	13,0	13,2

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/14
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Biorefining	533	484	480	477	496	1 937
UPM Energy	99	115	113	112	124	464
UPM Raflatac	342	330	312	306	300	1 248
UPM Paper Asia	298	288	274	285	277	1 124
UPM Paper ENA	1 256	1 361	1 303	1 286	1 334	5 284
UPM Plywood	119	107	101	118	114	440
Muu toiminta	114	113	102	113	119	447
Sisäinen liikevaihto	-267	-248	-248	-241	-263	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-8	-19	-22	-15	-20	-76
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 486</b>	<b>2 531</b>	<b>2 415</b>	<b>2 441</b>	<b>2 481</b>	<b>9 868</b>
<b>EBITDA</b>						
UPM Biorefining	134	100	100	66	92	358
UPM Energy	40	59	46	49	59	213
UPM Raflatac	29	30	29	25	28	112
UPM Paper Asia	43	48	49	47	44	188
UPM Paper ENA	56	84	113	100	95	392
UPM Plywood	25	20	13	18	17	68
Muu toiminta	-3	-5	1	-7	-10	-21
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	-2	-7	-7	-2	-4
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>325</b>	<b>334</b>	<b>344</b>	<b>305</b>	<b>323</b>	<b>1 306</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>						
UPM Biorefining	97	72	64	31	56	223
UPM Energy	38	57	43	46	56	202
UPM Raflatac	21	21	21	7	20	69
UPM Paper Asia	22	27	29	27	25	108
UPM Paper ENA	5	-178	63	45	38	-32
UPM Plywood	19	14	7	12	11	44
Muu toiminta	6	64	13	8	-3	82
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-5	-6	-4	-	-12	-22
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>203</b>	<b>71</b>	<b>236</b>	<b>176</b>	<b>191</b>	<b>674</b>
% liikevaihdosta	8,2	2,8	9,8	7,2	7,7	6,8
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>						
UPM Biorefining	-	5	1	-	-	6
UPM Energy	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-1	-	-10	-	-11
UPM Paper Asia	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	-	-208	1	-2	-4	-213
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-1	45	-1	2	-1	45
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>-159</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-173</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>						
UPM Biorefining	97	67	63	31	56	217
UPM Energy	38	57	43	46	56	202
UPM Raflatac	21	22	21	17	20	80
UPM Paper Asia	22	27	29	27	25	108
UPM Paper ENA	5	30	62	47	42	181
UPM Plywood	19	14	7	12	11	44
Muu toiminta	7	19	14	6	-2	37
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-5	-6	-4	-	-12	-22
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>204</b>	<b>230</b>	<b>235</b>	<b>186</b>	<b>196</b>	<b>847</b>
% liikevaihdosta	8,2	9,1	9,7	7,6	7,9	8,6

**Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset**

milj. euroa	Q1/2015	Q1/2014	Q1-Q4/2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 707	4 757	4 757
Investoinnit	73	45	369
Vähennykset	-3	-3	-21
Poistot	-121	-118	-471
Arvon alentumiset	-	-1	-138
Muuntoerot ja muut muutokset	248	-4	211
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 904</b>	<b>4 676</b>	<b>4 707</b>

**Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat**

milj. euroa	31.3.2015				31.3.2014				31.12.2014			
	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	88	-	89	-	43	-	43	1	61	-	62
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	58	366	-	424	114	313	-	427	52	328	-	380
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	2 510	2 510	-	-	2 598	2 598	-	-	2 510	2 510
<b>Yhteensä</b>	<b>59</b>	<b>454</b>	<b>2 510</b>	<b>3 023</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>2 598</b>	<b>3 068</b>	<b>53</b>	<b>389</b>	<b>2 510</b>	<b>2 952</b>
<b>Velat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	23	72	-	95	26	185	-	211	22	111	-	133
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	86	284	-	370	125	42	-	167	81	156	-	237
<b>Yhteensä</b>	<b>109</b>	<b>356</b>	<b>-</b>	<b>465</b>	<b>151</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>378</b>	<b>103</b>	<b>267</b>	<b>-</b>	<b>370</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; valuuttoptiot arvostetaan raportointikauden päättymispäivän markkinahintaan; koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan

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

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

milj. euroa	Myytavissä olevat sijoitukset		
	Q1/2015	Q1/2014	Q1-Q4/2014
Alkusaldo	2 510	2 661	2 661
Lisäykset	-	-	31
Vähennykset	-	-	-1
Siirrot tasolta 3	-	-10	-10
Muuntoerot	2	-	2
Voitot ja tappiot			
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	-2	-53	-173
<b>Loppusaldo</b>	<b>2 510</b>	<b>2 598</b>	<b>2 510</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. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 369 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,82 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 360 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät

epävarmuus- ja riskitekijät koskevat 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	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	2 899	3 355	3 037

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

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset ja pantit	252	319	289
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	6	5	5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	68	59	60
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	343	338	339
Muut vastuut	154	143	160

## Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöön- otto	Kokonais- kustannus	Menessä 31.12.2014	Q1/2015	Jälkeen 31.3.2015
PK3 / Changshu	Q4 2015	277	65	14	198
Kapasiteetin lisäys / Kymi	Q4 2015	160	42	8	110

## Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Valuuttatermiinisopimukset	5 142	4 694	4 465
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	34	8	19
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	53	18	19
Korkotermiinisopimukset	2 438	1 089	2 310
Koronvaihtosopimukset	2 187	1 958	2 134
Valuutanvaihtosopimukset	677	810	617
Hyödykejohdannaisopimukset	397	442	442

## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvoituun keskimääräiseen 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

	31.3.2015	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014
USD	1,0759	1,2141	1,2583	1,3658	1,3788
CAD	1,3738	1,4063	1,4058	1,4589	1,5225
JPY	128,95	145,23	138,11	138,44	142,42
GBP	0,7273	0,7789	0,7773	0,8015	0,8282
SEK	9,2901	9,3930	9,1465	9,1762	8,9483

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 2014 vuosikertomuksen sivuilta 76–77.



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