

# MORE WITH BIOFORE

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2015

# UPM:n tilinpäätöstiedote 2015

## Q4 2015 verrattuna Q4 2014

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,37 (0,32) euroa ja raportoitu 0,36 (0,01) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 225 (230) miljoonaa euroa eli 8,7 (9,1) % liikevaihdosta
- Kasvuhankkeet alkoivat vaikuttaa UPM:n tulokseen myönteisesti – UPM Kymin sellutehtaan laajennus lähti hyvin käyntiin ja UPM Biopoltoaineet saavutti kannattavuusrajan. Myös UPM Changshun tehtaan erikoispapereita valmistava paperikone aloitti tuotannon joulukuussa Kiinassa
- Kannattavuuden parannusohjelma ylitti tavoitteensa ja saavutti 41 miljoonan euron kustannussäästöt vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä (vuositasolla 165 miljoonaa euroa)
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 390 (462) miljoonaa euroa, ja nettovelka laski 2 100 (2 401) miljoonaa euroon

## Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 1,75 (1,17) euroa ja raportoitu 1,72 (0,96) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 1 163 (847) miljoonaa euroa eli 11,5 (8,6) % liikevaihdosta
- Vuonna 2015 UPM sai päätökseen useita kasvuhankkeita: UPM Changshun tehtaan erikoispapereita valmistava paperikone, UPM Kymin sellutehtaan laajennus, Lappeenrannan biojalostamo ja UPM Raflatacin laajennukset Puolassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Uudet laajennushankkeet aloitettiin Kaukaan sellutehtaalla ja Otepään vaneritehtaalla
- UPM sulki 800 000 tonnia graafisten papereiden tuotantokapasiteettia Euroopassa vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla
- Hallitus ehdottaa 0,75 (0,70) euron osinkoa osaketta kohti, mikä on 34 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti

## Tunnuslukuja

	Q4/2015	Q4/2014	Q3/2015 <sup>1)</sup>	Q1-Q4/2015 <sup>2)</sup>	Q1-Q4/2014
Liikevaihto, milj. euroa	2 574	2 531	2 530	10 138	9 868
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	363	334	345	1 350	1 306
% liikevaihdosta	14,1	13,2	13,6	13,3	13,2
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	220	71	513	1 142	674
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	225	230	507	1 163	847
% liikevaihdosta	8,7	9,1	20,0	11,5	8,6
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	214	57	498	1 075	667
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	219	216	492	1 096	774
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	193	8	408	916	512
Tulos per osake, euroa	0,36	0,01	0,77	1,72	0,96
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,37	0,32	0,76	1,75	1,17
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,01	0,77	1,72	0,96
Oman pääoman tuotto, %	9,7	0,4	21,0	11,9	6,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,9	9,2	20,7	12,1	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,2	2,5	18,4	10,3	6,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,4	8,2	18,2	10,5	7,5
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,73	0,86	0,68	2,22	2,33
Investoinnit, milj. euroa	188	156	132	520	411
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	157	121	132	486	375
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,89	14,02	14,89	14,89	14,02
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	26	32	31	26	32
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	2 100	2 401	2 465	2 100	2 401
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 010	10 944	11 148	11 010	10 944
Henkilöstö kauden lopussa	19 578	20 414	19 874	19 578	20 414

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

<sup>2)</sup> Sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

## Tulos

### Q4 2015 vuoden 2014 neljanteen neljänneksen verrattuna

Vuoden 2015 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 574 miljoonaa euroa, 2 % enemmän kuin vuoden 2014 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 531 miljoonaa euroa. UPM Biorefining- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueiden liikevaihto kasvoi ja muiden liiketoiminta-alueiden liikevaihto laski.

EBITDA nousi ja oli 363 miljoonaa euroa (14,1 % liikevaihdosta), kun se vertailuajanjaksolla oli 334 miljoonaa euroa (13,2 % liikevaihdosta). Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat, molemmat pääosin UPM:n kannattavuusohjelman ansiosta. Suotuisilla valuuttakursseilla oli positiivinen vaikutus, jota valuuttasuojaukset laimensivat. Toteutuneet valuuttasuojaukset laskivat EBITDAa vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä 24 miljoonaa euroa, mikä vaikutti pääasiassa UPM Paper ENA- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueisiin. Myös sanoma- ja aikakauslehtipaperien alemmat hinnat vaikuttivat negatiivisesti.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa korkeampien sellun hintojen ja parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta. UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa korkeampien myyntikatteiden ja lisääntyneiden toimitusten ansiosta. Myös UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi hieman. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa Euroopan alemmien sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen, korkeampien sellukustannusten ja valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen ja korkeampien sellukustannusten johdosta. Myös UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA laski hieman.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 225 (230) miljoonaa euroa eli 8,7 (9,1) % liikevaihdosta. Poistot olivat 132 miljoonaa euroa (132 miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä). Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 16 (32) miljoonaa euroa. Liikevoittoon (Eliminoinnit ja täsmätykset) kirjattujen realisoitumattomien rahavirta- ja hyödykesuojauksen käyvän arvon muutos oli 22 miljoonaa euroa negatiivinen (4 miljoonaa euroa negatiivinen).

Raportoitu liikevoitto oli 220 (71) miljoonaa euroa eli 8,5 (2,8) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 5 (159) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 214 (57) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 219 (216) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 17 (17) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 11 (3) miljoonan euron voitto.

Tuloverot olivat 21 (49) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus tuloveroihin oli 1 miljoonaa euroa positiivinen (6 miljoonaa euroa negatiivinen).

Vuoden 2015 viimeisen neljänneksen voitto oli 193 (8) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti oli 0,36 (0,01) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,37 (0,32) euroa.

### Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna

EBITDA nousi ja oli 363 (345) miljoonaa euroa eli 14,1 % (13,6 %) liikevaihdosta. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi, mikä johtui pääasiassa alemmista sähkön ostohinnoista UPM:n osittain omistamilta energiayhtiöiltä. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen valuuttasuojauksen negatiivinen vaikutus lieveni hieman ja muuttuvat kustannukset laskivat. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi, kun kasvuhankkeet alkoivat vaikuttaa tulokseen positiivisesti. Myös UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi hieman. UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen EBITDA laski

kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten vuoksi. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pienempien toimitusmäärien, alemmien myyntihintojen ja uuden tuotantoyksikön käynnistämiseen liittyvien kustannusten johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 225 (507) miljoonaa euroa eli 8,7 (20,0) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 16 miljoonaa euroa (289 miljoonaa euroa, sisältäen biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla).

Poistot olivat 132 (132) miljoonaa euroa.

### Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014

Vuoden 2015 liikevaihto oli 10 138 miljoonaa euroa, 3 % enemmän kuin vuoden 2014 liikevaihto 9 868 miljoonaa euroa. UPM Biorefining-, UPM Raflatac- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueiden liikevaihto kasvoi ja UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueiden liikevaihto laski. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevaihto säilyi samalla tasolla.

EBITDA nousi ja oli 1 350 miljoonaa euroa (13,3 % liikevaihdosta), kun se vertailuajanjaksolla oli 1 306 miljoonaa euroa (13,2 % liikevaihdosta). Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat pääosin UPM:n kannattavuusohjelmien ansiosta. Suotuisilla valuuttakursseilla oli merkittävä positiivinen vaikutus, jota valuuttasuojaukset laimensivat. Toteutuneet valuuttasuojaukset laskivat EBITDAa 114 miljoonaa euroa vuonna 2015, mikä vaikutti pääasiassa UPM Paper ENA- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueisiin. Vähentyneet pape-ritoimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperien alemmat hinnat Euroopassa sekä alemmat sähkön myyntihinnat vaikuttivat negatiivisesti.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa korkeampien sellun hintojen ja parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta. UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden EBITDA nousi pääasiassa korkeampien myyntikatteiden ja lisääntyneiden toimitusten ansiosta. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten, valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen sekä Euroopan sanoma- ja aikakauslehtipaperien alemmien hintojen johdosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa alemmien sähkön hintojen johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 1 163 (847) miljoonaa euroa eli 11,5 (8,6) % liikevaihdosta. Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 352 (78) miljoonaa euroa. Poistot olivat 524 miljoonaa euroa (521 miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä).

Raportoitu liikevoitto oli 1 142 (674) miljoonaa euroa eli 11,3 (6,8) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 21 miljoonaa euroa. Kesäkuussa 2015 Teollisuuden Voima Oyj päätti olla hakematta rakentamislupaa Olkiluoto 4 -ydinvoimalaitosyksikölle. Tästä aiheutui 19 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyvät UPM:n osallistumiseen Olkiluoto 4 -ydinvoimalaitoshankkeen kilpailutus- ja suunnitteluvaiheeseen.

Voitto ennen veroja oli 1 075 (667) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 1 096 (774) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 68 (62) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 1 miljoonan euron voitto (4 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 159 (155) miljoonaa euroa sisältäen 53 miljoonan euron lisäyksen laskennalliseen verovelkaan, mikä liittyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nostoon Suomessa. Kertaluonteisten erien vaikutus tuloveroihin oli 6 miljoonaa euroa positiivinen (4 miljoonaa euroa negatiivinen).

Vuoden 2015 voitto oli 916 (512) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 1,72 (0,96) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eräiä oli 1,75 (1,17) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 2,22 (2,33) euroa.

## Rahoitus

Vuonna 2015 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 185 (1 241) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 8 miljoonaa euroa (väheni 73 miljoonaa euroa) katsauskauden aikana.

Velkaantumisaste 31.12.2015 oli 26 (32) %. Korollinen nettovelka laski kauden lopussa 2 100 (2 401) miljoonaa euroon.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2015 yhteensä 1,7 miljardia euroa.

## Henkilöstö

Vuonna 2015 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 246 (20 852) henkilöä. Vuoden 2015 alussa henkilöstön määrä oli 20 414 ja viimeisen neljänneksen lopussa 19 578.

## Investoinnit

Vuoden 2015 investoinnit olivat 520 (411) miljoonaa euroa eli 5,1 (4,2) % liikevaihdosta. Ilman osakehankintoja investoinnit olivat 486 (375) miljoonaa euroa eli 4,8 (3,8) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2016 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

UPM:n tärkeimmät käynnissä olevat investoinnit liittyvät kasvuhankeisiin, joista kerrotaan seuraavassa osassa.

UPM ilmoitti 23.4.2015 vahvistavansa asemaansa Euroopan johtavana vanerintuottajana laajentamalla Otepään vaneritehdasta Virossa. Laajennuksen myötä tehtaan tuotantokapasiteetti nousee lähes kaksinkertaiseksi 90 000 kuutiometriin vuodessa. Lisäksi tehdasalueelle rakennetaan uusi biovoimalaitos. Otepään tehtaan investointien kokonaisarvo on noin 40 miljoonaa euroa. Laajennus valmistuu vuoden 2016 loppuun mennessä.

UPM ilmoitti 16.6.2015 parantavansa Lappeenrannan Kaukaan sellutehtaan tehokkuutta ja kilpailukykyä ja mahdollisuuksia optimaaliseen ajoon. UPM investoi noin 50 miljoonaa euroa molempien sellun kuivauskoneiden uudistamiseen ja uuden paalauslinjan asentamiseen tehtaalte. Suunniteltu käynnistyminen ajoittuu vuoden 2016 loppuun. Investointi parantaa koko Kaukaan tehdasintegraatin resurssitehokkuutta ja toiminnan joustavuutta.

UPM ilmoitti kesäkuussa 2013 osallistuvansa Pohjolan Voima Oy:n osakeantiin Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön rahoittamiseksi. UPM:n osuus osakeannista on 119 miljoonaa euroa, mistä 31 miljoonaa euroa maksettiin vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä, 31 miljoonaa euroa vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä ja 31 miljoonaa euroa vuoden 2013 toisella 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 kasvulle 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 644 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä investointikustannus vuoden 2016 aikana on 36 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 voi valmistaa 360 000 tonnia tarramateriaalia ja erikoispapereita. Kokonaisinvestointi on noin 285 miljoonaa euroa. Yksikön tuotanto käynnistyi suunnitellusti joulukuussa 2015.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 laajentavansa UPM Kymin sellutehdasta. Hankkeeseen sisältyi uusi sellun kuivauskone, havukuitulinjan modernisointi, uusi kuorimo sekä Kymin integraatin energiatasapainon parantaminen. 160 miljoonan euron investointi valmistui vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä, ja sellutehtaan tuotantokapasiteetti kasvoi 170 000 tonnilla.

UPM Kymin sellutehtaan investoinnin lisäksi sellutehtaiden tuotantokapasiteetin 10 %:n lisäys sisältää myös vuonna 2014 valmistuneet UPM Pietarsaaren ja UPM Fray Bentosin sellutehtaiden laajennukset.

UPM ilmoitti huhtikuussa 2014 lisäävänsä yli 50 % tarralaminain tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminaintehtaalte Kiinaan ja uusimalla laitekantaa Johor Bahrun tehtaalte Malesiassa. Yhteensä 14 miljoonan euron investoinnit saatettiin päätökseen vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

UPM ilmoitti huhtikuussa 2014 lisäävänsä myös filmitarralaminain tuotantokapasiteettiaan Euroopassa investoimalla 13 miljoonaa euroa uuteen päällystyslinjaan Nova Wiesin tarralaminaintehtaalte Puolassa. Investointi valmistui vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

## Kannattavuusohjelma

UPM ilmoitti 13.11.2014 kannattavuusohjelmasta, jonka tavoitteena oli 150 miljoonan euron säästöt vuoden 2015 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen. Tavoite sisälsi muuttuvien ja kiinteiden kustannusten säästöjä kaikissa UPM:n liiketoiminnoissa ja funktioissa sekä kapasiteetin sulkemisia UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM vähensi Euroopan sanomajajakauslehtipaperien tuotantokapasiteettiaan pysyvästi noin 800 000 tonnilla vuoden 2015 alkupuoliskolla. Sanomalehtipaperikone 1 UPM Shottonin tehtaalte Isossa-Britanniassa, SC-paperikone Jämsänkoski 5 UPM Jokilaakson tehtaalte Suomessa sekä päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistanut paperikone 2 UPM Kaukaan paperitehtaalte Suomessa suljettiin pysyvästi vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden 2015 toisella neljänneksellä suljettiin pysyvästi sanomalehtipaperikone 3 UPM Chapelle Darblayn tehtaalte Ranskassa. Kapasiteetin sulkemisten vaikutus kiinteisiin kustannuksiin on 65 miljoonaa euroa. Luku sisältyy kannattavuusohjelman kokonaisuussäästötavoitteeseen.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM aloitti kaikkien liiketoiminta-alueiden ja -maiden tuotantoon, kunnossapitoon ja yksiköiden yhteisiin toimintoihin liittyvien käytäntöjen läpikäynnin.

Vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kannattavuusohjelman

toimenpiteet vähensivät UPM:n kustannuksia 41 miljoonaa euroa (vuositasolla 165 miljoonaa euroa), eli yhtiö saavutti noin 110 % vuosittaisesta säästöavoitteesta.

### 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.

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

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

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

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

### Osinko

Hallitus ehdottaa 7.4.2016 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,75 (0,70) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 34 % UPM:n liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti vuonna 2015. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 21.4.2016. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2015 olivat 3 532,8 miljoonaa euroa.

### Näkymät vuodelle 2016

UPM:n kannattavuus parani vuonna 2015, ja tämän kehityksen uskotaan jatkuvan vuonna 2016. Yhtiön kasvuhankkeet ja jatkuvat toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi luovat perustan liiketoiminnan tuloskehitykselle.

UPM:n kasvuhankkeiden odotetaan vaikuttavan myönteisesti yhtiön tulokseen vuonna 2016 vuoteen 2015 verrattuna. UPM jatkaa toimenpiteitään muuttuvien ja kiinteiden kustannusten vähentämiseksi vuonna 2016. Olettaen, että UPM:lle tärkeät valuuttakurssit pysyvät vuoden 2015 lopun tasolla, valuuttakurssien odotetaan vaikuttavan myönteisesti vanhojen valuuttasuojauksen umpeutuessa.

# Liiketoiminta-alueiden katsaukset

## UPM Biorefining

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	584	554	601	533	484	480	477	496	2 272	1 937
EBITDA, milj. euroa	166	161	153	134	100	100	66	92	614	358
% liikevaihdosta	28,4	29,1	25,5	25,1	20,7	20,8	13,8	18,5	27,0	18,5
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	8	5	6	2	5	1	2	1	21	9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	-	-	1	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-42	-39	-37	-38	-38	-37	-169	-150
Liikevoitto, milj. euroa	129	122	118	97	72	64	31	56	466	223
% liikevaihdosta	22,1	22,0	19,6	18,2	14,9	13,3	6,5	11,3	20,5	11,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-1	-	-	-	5	1	-	-	-1	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	130	122	118	97	67	63	31	56	467	217
% liikevaihdosta	22,3	22,0	19,6	18,2	13,8	13,1	6,5	11,3	20,6	11,2
Toimitukset, sellu, 1 000 t	806	771	837	810	791	848	832	816	3 224	3 287
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									3 191	2 862
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									14,6	7,6

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q3 2015 UPM Pietarsaari ja UPM Kymi, Q2 2015 UPM Kaukas, Q4 2014 UPM Fray Bentos, Q2 2014 UPM Pietarsaari ja Q1 2014 UPM Kaukas.

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännen neljänneksen kertaluonteinen erä 1 miljoonaa euroa liittyy Suomen eläkeuudistuksen aiheuttamaan eläkevelvoitteen kasvuun. Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin.

### Q4 2015 vuoden 2014 neljanteen neljänneksen verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi 130 (67) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 584 (484) miljoonaa euroa. Sellun toimitukset lisääntyivät 2 % ja olivat 806 000 (791 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien euromääräisten keskimääräisten sellun myyntihintojen ansiosta. Toimitusmäärät lisääntyivät pääasiassa Kymin sellutehtaan laajennuksen onnistuneen käynnistyksen ja lisääntyneen biopolttoainetuotannon ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat osittain parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta.

### Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi alempien muuttuvien kustannusten ja lisääntyneiden toimitusmäärien ansiosta, mikä oli pääosin seurausta Kymin sellutehtaan laajennuksen onnistuneesta käynnistyksestä ja lisääntyneestä biopolttoainetuotannosta. Sellun myyntihinnat laskivat.

### Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi 467 (217) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 17 % ja oli 2 272 (1 937) miljoonaa euroa. Sellun toimitukset vähenivät 2 % ja olivat 3 224 000 (3 287 000) tonnia.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien euromääräisten keskimääräisten sellun myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat osittain sellun tuotannon parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta. Biopolttoainetuotannon käynnistäminen sujui hitaasti vuoden alkupuoliskolla

mutta parani kolmannella neljänneksellä toteutetun huoltoseisokin jälkeen. Tuotanto saavutti kannattavuusrajan vuoden loppuun mennessä. Sahaliiketoiminnan kannattavuus heikkeni kiristyneen hintakilpailun takia, mikä ylitti lisääntyneiden toimitusmäärien ja parantuneen tuotantotehokkuuden positiiviset vaikutukset.

UPM Lappeenrannan biojalostamo aloitti kaupallisen tuotannon tammikuussa 2015. Kehittyneen uusiutuvan dieselin toimitukset alkoivat toukokuussa.

UPM Kymin sellutehtaan laajennuksen tuotannon käynnistys aloitettiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

### Markkinat

Vuonna 2015 sellun maailmanlaajuinen kysyntä säilyi vahvana ja kasvu jakaantui useille alueille. Kysynnän kasvu oli voimakkainta Aasiassa, erityisesti Kiinassa, ja Itä-Euroopassa.

Vuonna 2015 havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta Euroopassa oli 771 euroa tonnilta, 10 % korkeampi kuin edellisvuonna (698 euroa tonnilta).

Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta Euroopassa oli 707 euroa tonnilta, 26 % korkeampi kuin edellisvuonna (561 euroa tonnilta).

Tammi-syyskuussa dollarimääräiset havupuusellun hinnat laskivat, kun taas lehtipuusellun markkinahinta nousi. Havupuusellun ja lehtipuusellun välinen markkinahinnan erotus kaventui tuottajien ja kuluttajien reagoidessa historiallisen korkeaan havupuusellun markkinahintaan vuoden alussa. Hintakilpailu kiristyi vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä.

Kehittyneen biopolttoaineen kysyntä kasvoi, ja uudet säädökset suosivat kehittyneitä biopolttoaineita. Energian hinta yleisesti laski merkittävästi vuonna 2015, mutta kehittyneiden biopolttoaineiden hintakehitys oli positiivinen.



## UPM Energy

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	110	112	94	99	115	113	112	124	415	464
EBITDA, milj. euroa	62	47	43	40	59	46	49	59	192	213
% liikevaihdosta	56,4	42,0	45,7	40,4	51,3	40,7	43,7	47,6	46,3	45,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-2	-3	-2	-2	-3	-3	-3	-11	-11
Liikevoitto, milj. euroa	51	45	21	38	57	43	46	56	155	202
% liikevaihdosta	46,4	40,2	22,3	38,4	49,6	38,1	41,1	45,2	37,3	43,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-7	-	-19	-	-	-	-	-	-26	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	58	45	40	38	57	43	46	56	181	202
% liikevaihdosta	52,7	40,2	42,6	38,4	49,6	38,1	41,1	45,2	43,6	43,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2,337	2 339	2 213	2 077	2 169	2 135	2 112	2 305	8 966	8 721
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									2 716	2 903
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									6,7	7,0

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 7 miljoonaa euroa liittyvät PVO Lämpövoiman sulkemisesta aiheutuviin rakennejärjestelykuluihin. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 19 miljoonaa euroa liittyvät Olkiluoto 4 - ydinvoimalaitoshankkeeseen.

**Q4 2015 vuoden 2014 neljanteen neljänneksen verrattuna**

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 58 (57) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 110 (115) miljoonaan euroon. Sähkön kokonaismyynti nousi 8 % ja oli 2 337 (2 169) GWh.

Liikevoitto nousi vesivoiman merkittävästi suurempien tuotantomäärien ja alempien kustannusten ansiosta, mikä kumosi sähkön alempien hintojen negatiivisen vaikutuksen. Kustannukset laskivat, mikä johtui pääasiassa alemmista sähkön ostohinnoista UPM:n osittain omistamilta energiayhtiöiltä.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 14 % ja oli 39,2 (45,5) euroa/MWh.

**Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi. Kustannukset laskivat, mikä johtui pääasiassa alemmista sähkön ostohinnoista UPM:n osittain omistamilta energiayhtiöiltä.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 39,2 (38,6) euroon/MWh.

**Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014**

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 181 (202) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 415 (464) miljoonaan euroon. Sähkön kokonaismyynti nousi 3 % ja oli 8 966 (8 721) GWh.

Liikevoitto laski alempien keskimääräisten sähkön myyntihintojen johdosta, jotka ylittivät vesivoiman suurempien tuotantomäärien positiiviset vaikutukset.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 15 % ja oli 38,7 (45,3) euroa/MWh.

Teollisuuden Voima Oyj ilmoitti kesäkuussa 2015, ettei se hae rakentamislupaa Olkiluoto 4 -ydinvoimalaitosyksikölle. UPM osallistui yksikön kilpailutus- ja suunnitteluvaiheeseen omistussuutensa mukaisesti. UPM:llä on 44,3 %:n osuus Pohjolan Voima Oy:ssä, joka on enemmistöosakas (58,5 %) Teollisuuden Voima Oyj:ssä.

**Markkinat**

Pohjoismaiden ja Suomen vesivarannot nousivat vuonna 2015. Joulukuun lopussa vesivarannot olivat selvästi pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella. Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 29,7 euroa/MWh, mikä on 18 % alempi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona (36,0 euroa/MWh), pääasiassa leutojen lämpötilojen ja paremman vesitilanteen johdosta. Suomen alueen hinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi tuontiriippuvuuden johdosta. Ero Suomen aluehinnan ja Nord Pool -järjestelmän hinnan välillä kasvoi Nord Pool -järjestelmän hinnan terävän laskun seurauksena, joka johtui pääasiassa vesivarantojen noususta.

Kivihiihien hinnat laskivat merkittävästi vuonna 2015 maailmanlaajuisen ylitarjonnan ja heikenevien kysyntänäkymien johdosta. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ajanjakson lopussa 8,0 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vertailuajanjakson lopussa (6,9 euroa/tonni).

Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli vuoden lopussa 30,7 euroa/MWh, mikä oli 15 % alempi kuin samana ajankohtana edellisvuonna (36,1 euroa/MWh).

## UPM Raflatac

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	363	353	351	342	330	312	306	300	1 409	1 248
EBITDA, milj. euroa	36	39	33	29	30	29	25	28	137	112
% liikevaihdosta	9,9	11,0	9,4	8,5	9,1	9,3	8,2	9,3	9,7	9,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-10	-9	-8	-9	-8	-10	-8	-35	-35
Liikevoitto, milj. euroa	28	30	20	21	21	21	7	20	99	69
% liikevaihdosta	7,7	8,5	5,7	6,1	6,4	6,7	2,3	6,7	7,0	5,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	1	-4	-	-1	-	-10	-	-3	-11
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	28	29	24	21	22	21	17	20	102	80
% liikevaihdosta	7,7	8,2	6,8	6,1	6,7	6,7	5,6	6,7	7,2	6,4
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									581	530
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									17,6	15,1

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 1 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 4 miljoonaa euroa liittyvät pääosin uudelleenjärjestelyihin. 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.

**Q4 2015 vuoden 2014 neljännen neljänneksen verrattuna**

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 28 (22) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 10 % ja oli 363 (330) miljoonaa euroa toimitusmäärien vahvan lisääntymisen ja heikkomman euron vaihtosuhteen ansiosta.

Liikevoitto nousi korkeampien myyntikatteiden ja lisääntyneiden toimitusmäärien ansiosta, jotka ylittivät korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutuksen.

**Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto laski pääasiassa kausiluontoisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta.

**Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014**

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 102 (80) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 13 % ja oli 1 409 (1 248) miljoonaa euroa toimitusmäärien vahvan lisääntymisen ja heikkomman euron vaihtosuhteen ansiosta.

Liikevoitto nousi, mihin vaikuttivat sekä paremmasta tuotantotehokkuudesta osittain seuranneet korkeammat myyntikatteet että lisääntyneet toimitusmäärät. Nämä positiiviset vaikutukset ylittivät korkeampien kiinteiden kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Tuotanto uusilla tarralaminaatin päällystyslinjoilla käynnistyi Nowa Wieszin tehtaalla Puolassa huhtikuussa 2015 ja Changshun tehtaalla Kiinassa kesäkuussa 2015.

**Markkinat**

Vuonna 2015 tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi noin 4–5 % verrattuna edellisvuoteen. Kysyntä vahvistui erityisesti Euroopassa suuremman kuluttajakysynnän ansiosta. Kysyntä säilyi vahvana Pohjois-Amerikassa, mutta Aasiassa kysynnän kasvu jatkui hitaampana kuin edellisvuonna. Latinalaisessa Amerikassa kysyntä oli edellisvuoden tasolla.



## UPM Paper Asia

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	284	286	300	298	288	274	285	277	1 168	1 124
EBITDA, milj. euroa	31	35	32	43	48	49	47	44	141	188
% liikevaihdosta	10,9	12,2	10,7	14,4	16,7	17,9	16,5	15,9	12,1	16,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-23	-21	-21	-21	-20	-20	-19	-86	-80
Liikevoitto, milj. euroa	10	12	11	22	27	29	27	25	55	108
% liikevaihdosta	3,5	4,2	3,7	7,4	9,4	10,6	9,5	9,0	4,7	9,6
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	10	12	11	22	27	29	27	25	55	108
% liikevaihdosta	3,5	4,2	3,7	7,4	9,4	10,6	9,5	9,0	4,7	9,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	342	349	361	349	359	350	365	347	1 401	1 421
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									1 012	861
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									5,4	12,5

**Q4 2015 vuoden 2014 neljanteen neljänneksen verrattuna**

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 10 (27) miljoonaan euroon.

Liikevaihto oli 284 (288) miljoonaa euroa. Toimitukset vähenivät 5 % ja olivat 342 000 (359 000) tonnia.

Liikevoitto laski pääasiassa valuuttasuojauksen ja korkeampien sellukustannusten negatiivisen vaikutuksen johdosta. Toimitukset vähenivät ja myyntihinnat laskivat monilla Aasian markkinoilla.

**Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa pienempien toimitusmäärien, alempien myyntihintojen ja uuden tuotantoyksikön käynnistämiseen liittyvien kustannusten johdosta. Valuuttasuojaukset heikensivät kannattavuutta, mutta vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

**Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014**

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 55 (108) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 1 168 (1 124) miljoonaa euroa pääasiassa heikomman euron vaihtosuhteen ansiosta. Toimitukset vähenivät 1 % ja olivat 1 401 000 (1 421 000) tonnia.

Liikevoitto laski pääasiassa valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta.

**Markkinat**

Vuonna 2015 hienopaperin kysyntä laski hieman Aasian ja Tyynenmeren alueella, mutta kehitys vaihteli tuote- ja markkinasegmentistä riippuen. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkui. Kaikissa paperilajeissa oli ylikapasiteettia, ja alustavat polkumyyntitullit Yhdysvalloissa lisäsivät paikallista tarjontaa. Vuonna 2015 keskimääräiset markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat useimmilla markkinoilla hieman alemmat kuin vuonna 2014. Maailmanlaajuinen tarran ja irrokepapereiden kysyntä kasvoi ja keskimääräiset hinnat olivat hieman alempia kuin vuonna 2014.

Uudet investoinnit ja paperikoneiden siirrot päällystämättömän puuvapaan paperin ja tarramateriaalin tuotantoon Aasiassa sekä siirrot tarramateriaaliin Euroopassa ovat lisänneet kilpailua.

## UPM Paper ENA

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	1 311	1 279	1 210	1 256	1 361	1 303	1 286	1 334	5 056	5 284
EBITDA, milj. euroa	64	55	38	56	84	113	100	95	213	392
% liikevaihdosta	4,9	4,3	3,1	4,5	6,2	8,7	7,8	7,1	4,2	7,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	1	-	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-46	-47	-45	-52	-189	-52	-54	-54	-190	-349
Liikevoitto, milj. euroa	23	13	-9	5	-178	63	45	38	32	-32
% liikevaihdosta	1,8	1,0	-0,7	0,4	-13,1	4,8	3,5	2,8	0,6	-0,6
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	5	4	-1	-	-208	1	-2	-4	8	-213
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	18	9	-8	5	30	62	47	42	24	181
% liikevaihdosta	1,4	0,7	-0,7	0,4	2,2	4,8	3,7	3,1	0,5	3,4
Toimitukset, paperi, 1 000 t	2 171	2 130	2 046	2 023	2 225	2 136	2 098	2 148	8 370	8 607
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									2 289	2 511
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									1,0	7,2

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 7 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin ja 2 miljoonan euron kertaluonteinen kulu liittyy Suomen eläkeuudistuksen aiheuttamaan eläkevelvoitteen kasvuun. Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 4 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. 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.

**Q4 2015 vuoden 2014 neljanteen neljänneksen verrattuna**

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 18 (30) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 4 % ja oli 1 311 (1 361) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset vähenivät 2 % ja olivat 2 171 000 (2 225 000) tonnia.

Liikevoitto laski korkeampien euromääräisten sellukustannusten ja Euroopan alempien sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen johdosta. Paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 % vientihintojen suotuisan valuuttakehityksen ansiosta. Valuuttasuojaukset vaimensivat tätä positiivista vaikutusta.

**Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien johdosta, mikä ylitti kausiluontoisesti korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutuksen. Valuuttasuojaukset heikensivät kannattavuutta, mutta vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Paperitoimitusten keskihinta säilyi vakaana.

**Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014**

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 24 (181) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 4 % ja oli 5 056 (5 284) miljoonaa euroa. Toimitukset vähenivät 3 % ja olivat 8 370 000 (8 607 000) tonnia.

Liikevoitto laski pääasiassa korkeampien euromääräisten sellukustannusten ja Euroopan alempien sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen johdosta. Paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 % vientihintojen suotuisan valuuttakehityksen ansiosta. Valuuttasuojaukset vaimensivat tätä positiivista vaikutusta.

Maaliskuussa 2015 UPM sulki paperikone 2:n UPM Kaukaan tehtaalla ja paperikone 5:n UPM Jämsänkosken tehtaalla ja helmikuussa paperikone 1:n UPM Shottonin tehtaalla Isossa-Britanniassa.

Kesäkuussa 2015 UPM sulki paperikone 3:n UPM Chapelle Darblayn tehtaalla Ranskassa.

Marraskuussa UPM ilmoitti toteuttavansa selvityksen UPM Schwedtin tehtaan mahdollisesta myynnistä LEIPA Georg Leinfelder GmbH:lle sekä tuotantosuunnan muutoksesta lainerikartongiksi.

**Markkinat**

Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa 4 % alempi vuonna 2015 kuin vuonna 2014. Lasku oli jyrkempää sanomalehti- ja aikakauslehtipapereissa ja loivempaa päällystämättömissä hienopapereissa. Kysynnän kehitys vaihteli maittain. Saksan markkinoilla lasku on hitaampaa kuin esimerkiksi Ison-Britannian tai Pohjoismaiden markkinoilla.

Viimeisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin samalla tasolla kuin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 5 % alemmat vuonna 2015 kuin vuonna 2014.

Viimeisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin samalla tasolla kuin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä. Vuonna 2015 hienopapereiden hinnat olivat keskimäärin 4 % korkeammat kuin vuonna 2014.

Vuonna 2015 aikakauslehtipapereiden kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 7 % alempi kuin edellisvuonna. Viimeisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihinta oli samalla tasolla kuin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä. Vuonna 2015 aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihinta oli 1 % korkeampi kuin vuonna 2014.

## UPM Plywood

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	102	105	113	119	107	101	118	114	439	440
EBITDA, milj. euroa	18	17	18	25	20	13	18	17	78	68
% liikevaihdosta	17,6	16,2	15,9	21,0	18,7	12,9	15,3	14,9	17,8	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-5	-6	-6	-6	-6	-6	-23	-24
Liikevoitto, milj. euroa	10	11	13	19	14	7	12	11	53	44
% liikevaihdosta	9,8	10,5	11,5	16,0	13,1	6,9	10,2	9,6	12,1	10,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-2	-	-	-	-	-	-	-	-2	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	12	11	13	19	14	7	12	11	55	44
% liikevaihdosta	11,8	10,5	11,5	16,0	13,1	6,9	10,2	9,6	12,5	10,0
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	169	179	193	199	176	168	199	188	740	731
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									263	268
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									20,9	16,4

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännen neljänneksen kertaluonteinen kulu 2 miljoonaa euroa liittyy Lahden kiinteistön rakennejärjestelyihin.

**Q4 2015 vuoden 2014 neljännen neljänneksen verrattuna**

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 12 (14) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 5 % ja oli 102 (107) miljoonaa euroa. Toimitukset vähenivät 4 % ja olivat 169 000 (176 000) kuutiometriä.

Liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kiinteiden kustannusten ja pienempien toimitusmäärien johdosta, jotka ylittivät muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen.

UPM Plywood ilmoitti lokakuussa käynnistävänsä ohjelman Suomen koivuvaneri-tehtaidensa kustannuskilpailukyyn parantamiseksi. Ohjelman keskeisiä suunnitelmia ovat Savonlinnan vaneritehtaan tuotantomäärän kasvattaminen työvuoroja lisäämällä ja Jyväskylän vaneritehtaan tuotantotehtävien uudelleenjärjestely ja rationalisointi sekä tehdassiivouksen ulkoistaminen.

**Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ansiosta.

**Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014**

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 55 (44) miljoonaan euroon.

Liikevaihto oli 439 (440) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 1 % ja olivat 740 000 (731 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten ansiosta, joihin vaikuttivat osaltaan suotuisa valuuttakehitys ja parantunut kustannustehokkuus. Toimitusmäärät lisääntyivät.

**Markkinat**

Vanerin kysynnän arvioidaan kasvaneen hieman Euroopassa vuonna 2015. Kysyntä kasvoi sekä teollisissa sovelluksissa että rakennusalan loppukäyttösegmenteissä. Euroopan vanerimarkkinat olivat tasapainossa vuoden 2015 alkupuoliskolla. Tuonti lisääntyi vuoden aikana ja johti viimeisellä neljänneksellä hintapaineisiin joissakin tuotesegmenteissä.

## Muu toiminta

	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	76	97	119	114	113	102	113	119	406	447
EBITDA, milj. euroa	-8	-4	-1	-3	-5	1	-7	-10	-16	-21
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa	8	284 <sup>2)</sup>	25	14	27	16	15	11	331 <sup>2)</sup>	69
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	-	1	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-2	-4	-3	-3	-3	-2	-3	-13	-11
Liikevoitto, milj. euroa	-3	280	23	6	64	13	8	-3	306	82
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	1	3	-1	45	-1	2	-1	3	45
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-3	279	20	7	19	14	6	-2	303	37
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									1 483	1 445
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									20,4	2,6

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 3 miljoonan euron myyntivoiton Tillhill Forestry Ltd:n osakkeiden myynnistä sekä 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät pääosin omaisuuden myyntivoittoiin. 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 liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

<sup>2)</sup> Sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

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

**Q4 2015 vuoden 2014 neljanteen neljännekseen verrattuna**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (voitto 19 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 76 (113) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 8 (27) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 19 (43) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (16) miljoonaa euroa.

**Q4 2015 vuoden 2015 kolmanteen neljännekseen verrattuna**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (voitto 279 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 76 (97) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 8 (284) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 19 (295) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Vertailulukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (11) miljoonaa euroa.

**Vuosi 2015 verrattuna vuoteen 2014**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 303 (37) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 406 (447) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 331 (69) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 377 (121) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 46 (52) miljoonaa euroa.

UPM myi 63 669 (51 000) hehtaaria metsää vuonna 2015.

UPM sai syyskuussa päätökseen Tillhill Forestry Ltd:n koko osakekannan myynnin BSW Timber Ltd:lle Iossassa-Britanniassa.

## Osakkeet

Vuonna 2015 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 7 469 (6 233) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 19,26 euroa huhtikuussa ja alin 13,19 euroa syyskuussa.

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 seuraavin ehdoin: (i) Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita enintään 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 31.12.2015 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2015 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

## Riita-asiat

### Konserniyhtiöt

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 metsäyhtiöltä 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 arvonalisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Vuonna 2012 UPM käynnisti väliesmenettelyn 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 %:n omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Väliesmenettely päättyi helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluineen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa kertaluonteisena tulona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet väliesmenettelyn moitekanteet Helsingin kärjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että väliesmenettely kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin kärjäoikeus antoi 18.6.2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board ovat valittaneet päätöksestä Helsingin hovioikeuteen.

Helsingin kärjäoikeus 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. Kärjäoikeus hylkäsi molemmat kanteet. Päätöksistä on valitettu Helsingin hovioikeuteen. Neste jätti Suomen markkinaoikeuteen erillisen kanteen, jossa Neste pyysi markkinaoikeutta kieltämään UPM:ää jatkamasta väitettyä Nesteen patentin loukkausta UPM:n biojalostamolla. Markkinaoikeus hylkäsi Nesteen kanteen 3.12.2015. Päätös ei ole lopullinen.

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 SCOP:lle kahdella eurolla ja noin 55 miljoonan euron korvausta väitetyistä menetetyistä liikevaihdosta. Markkinaoikeus antoi 29.9.2015 päätöksen, jossa se hylkäsi kaikki vaatimukset. Kantajat valittivat päätöksestä Nancyn valitustuomioistuimeen, joka hylkäsi kantajien kaikki vaatimukset 27.1.2016 antamallaan päätöksellä. Päätös ei ole lopullinen.

### 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 58,5 %: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 vuoden 2018 loppupuolella.

Laitostoitaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalaitosyksikön viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan väliesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) väliesmenettelyssä. TVO:n mukaan, laitostoitajan heinäkuussa 2015 päivittämä rahamääräinen vaatimus on kokonaisuudessaan noin 3,4 miljardia euroa. Vaatimus kattaa rakentamisajan tapahtumat vuoden 2011 kesäkuun loppuun asti. Summa sisältää muun muassa viivästyskorjoja (laskettu heinäkuuhun 2015 asti) ja TVO:n laitostoitussopimuksen mukaisesti viivästämää maksueriä yhteensä noin 1,4 miljardia euroa sekä laitostoitajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 140 miljoonaa euroa. TVO on todennut laitostoitajan aiemmin toimittaman kanteen perusteettomaksi, tutkii päivitetyn kanteen ja vastaa

siihen asianmukaisesti. Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä on TVO:n mukaan noin 2,6 miljardia euroa vuoden 2018 joulukuuhun asti, joka on laitostoimittajan syyskuussa 2014 toimittaman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajankohta. TVO toimitti nykyisen arvionsa sille

aiheutuneista kustannuksista välimiesmenettelyyn heinäkuussa 2015. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eivätkä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, helmikuun 2. päivänä 2016

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*



# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2015	Q4/2014	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
<b>Liikevaihto</b>	2 574	2 531	10 138	9 868
Liiketoiminnan muut tuotot	-29	61	13	91
Liiketoiminnan kulut	-2 209	-2 286	-8 840	-8 708
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	32	352	78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	3	3
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-267	-524	-658
<b>Liikevoitto/tappio</b>	220	71	1 142	674
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	59
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	11	3	1	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-17	-17	-68	-62
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	214	57	1 075	667
Tuloverot	-21	-49	-159	-155
<b>Kauden voitto/tappio</b>	193	8	916	512
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	193	8	916	512
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
	193	8	916	512
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,01	1,72	0,96
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,01	1,72	0,96

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2015	Q4/2014	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
<b>Kauden voitto/tappio</b>	193	8	916	512
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	90	-88	113	-181
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Muuntoerot	72	42	221	291
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-43	-6	-28	-41
Rahavirran suojaukset	-4	-8	24	-107
Myytävissä olevat sijoitukset	-307	-109	-405	-164
	-282	-81	-188	-21
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-192	-169	-75	-202
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	1	-161	841	310
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	1	-161	841	310
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
	1	-161	841	310

**Konsernin tase**

milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	241	230
Muut aineettomat hyödykkeet	329	340
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 895	4 707
Sijoituskiinteistöt	–	31
Biologiset hyödykkeet	1 738	1 469
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	28	25
Myytavissä olevat sijoitukset	2 085	2 510
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	332	334
Laskennalliset verosaamiset	466	532
Muut pitkäaikaiset varat	145	91
	10 259	10 269
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	1 376	1 356
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 876	1 856
Tuloverosaamiset	56	14
Rahavarat	626	700
	3 934	3 926
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 193</b>	<b>14 195</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	–2	–2
Muuntoerot	449	256
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1 486	1 867
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	3 846	3 194
	7 942	7 478
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 944</b>	<b>7 480</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Laskennalliset verovelat	456	428
Eläkeveloitteet	747	867
Varaukset	154	214
Korolliset velat	2 797	3 058
Muut velat	174	150
	4 328	4 717
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Lyhytaikaiset korolliset velat	269	406
Ostovelat ja muut velat	1 619	1 549
Tuloverovelat	33	43
	1 921	1 998
<b>Velat yhteensä</b>	<b>6 249</b>	<b>6 715</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 193</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	-	-	-	-	-	512	512	-	512	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-181	-181	-	-181	
Muuntoerot	-	-	291	-	-	-	291	-	291	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-41	-	-	-	-41	-	-41	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-107	-	-	-107	-	-107	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-164	-	-	-164	-	-164	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	250	-271	-	331	310	-	310	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	47	-	47	-	47	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-15	-	16	1	-	1	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-319	-319	-	-319	
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-	-	-	-	-	-1	-1	-4	-5	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-103	-	94	-9	-	-9	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-118	47	-210	-281	-4	-285	
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	890	-2	256	1 867	1 273	3 194	7 478	2	7 480	
<b>Oma pääoma 1.1.2015</b>	890	-2	256	1 867	1 273	3 194	7 478	2	7 480	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	916	916	-	916	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	113	113	-	113	
Muuntoerot	-	-	221	-	-	-	221	-	221	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-28	-	-	-	-28	-	-28	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	24	-	-	24	-	24	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-405	-	-	-405	-	-405	
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	193	-381	-	1029	841	-	841	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-373	-373	-	-373	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-	-	-377	-377	-	-377	
<b>Oma pääoma 31.12.2015</b>	890	-2	449	1 486	1 273	3 846	7 942	2	7 944	

**Konsernin rahavirtalaskelma**

milj. euroa	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Kauden voitto/tappio	916	512
Oikaisut	449	779
Saadut korot	6	7
Maksetut korot	-22	-40
Saadut osingot	1	2
Muut rahoituserät, netto	-17	-11
Maksetut verot	-140	-81
Käyttöpääoman muutos	-8	73
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>1 185</b>	<b>1 241</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-432	-378
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden hankinta	-1	-1
Myytävissä olevien sijoitusten hankinta	-33	-31
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset	26	89
Tytäryritysten luovutukset	8	1
Myytävissä olevien sijoitusten luovutukset	35	68
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	5	5
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-392</b>	<b>-247</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	22	-
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-519	-836
Lyhytaikaisten velkojen muutos	22	34
Osakkeiden merkintä optioilla	-	47
Maksetut osingot	-373	-319
Muut rahoituksen rahavirrat	-20	-22
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-868</b>	<b>-1 096</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-75</b>	<b>-102</b>
Rahavarat kauden alussa	700	787
Rahavarojen muuntoerot	1	15
Rahavarojen muutos	-75	-102
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>626</b>	<b>700</b>

## Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
<b>Liikevaihto</b>	2 574	2 530	2 548	2 486	2 531	2 415	2 441	2 481	10 138	9 868
Liiketoiminnan muut tuotot	-29	10	25	7	61	14	9	7	13	91
Liiketoiminnan kulut	-2 209	-2 186	-2 270	-2 175	-2 286	-2 082	-2 161	-2 179	-8 840	-8 708
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	289	31	16	32	17	17	12	352	78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	2	1	-	-	1	2	-	3	3
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-132	-129	-131	-267	-129	-132	-130	-524	-658
<b>Liikevoitto/tappio</b>	220	513	206	203	71	236	176	191	1 142	674
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	-	-	-	-	59	-	59
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	11	-	-3	-7	3	-3	-1	-3	1	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-17	-15	-21	-15	-17	-19	-16	-10	-68	-62
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	214	498	182	181	57	214	159	237	1 075	667
Tuloverot	-21	-90	-22	-26	-49	-32	-30	-44	-159	-155
<b>Kauden voitto/tappio</b>	193	408	160	155	8	182	129	193	916	512
<b>Jakautuminen:</b>										
Emoyhtiön omistajille	193	408	160	155	8	182	129	193	916	512
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	193	408	160	155	8	182	129	193	916	512
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,77	0,30	0,29	0,01	0,34	0,25	0,36	1,72	0,96
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,77	0,30	0,29	0,01	0,34	0,25	0,36	1,72	0,96
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,37	0,76	0,33	0,29	0,32	0,32	0,26	0,27	1,75	1,17
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	532 916	531 932	531 932	529 514	533 505	531 574
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	532 202	532 114	532 201	529 777	533 505	531 574
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-5	6	-21	-1	-159	1	-10	-5	-21	-173
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä % liikevaihdosta	8,7	20,0	8,9	8,2	9,1	9,7	7,6	7,9	11,5	8,6
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	-	-	-	-	-	-	66	-	66
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-5	6	-21	-1	-159	1	-10	61	-21	-107
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä % liikevaihdosta	8,5	19,4	8,0	7,3	8,5	8,8	6,9	7,1	10,8	7,8
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	1	-1	5	1	-6	11	4	-13	6	-4
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	9,9	20,7	9,1	8,1	9,2	9,1	7,3	7,7	12,1	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	8,4	18,2	8,1	7,0	8,2	8,0	6,5	6,6	10,5	7,5
EBITDA	363	345	317	325	334	344	305	323	1 350	1 306
% liikevaihdosta	14,1	13,6	12,4	13,1	13,2	14,2	12,5	13,0	13,3	13,2

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q4/15	Q1-Q4/14
<b>Liikevaihto</b>										
UPM Biorefining	584	554	601	533	484	480	477	496	2 272	1 937
UPM Energy	110	112	94	99	115	113	112	124	415	464
UPM Raflatac	363	353	351	342	330	312	306	300	1 409	1 248
UPM Paper Asia	284	286	300	298	288	274	285	277	1 168	1 124
UPM Paper ENA	1 311	1 279	1 210	1 256	1 361	1 303	1 286	1 334	5 056	5 284
UPM Plywood	102	105	113	119	107	101	118	114	439	440
Muu toiminta	76	97	119	114	113	102	113	119	406	447
Sisäinen liikevaihto	-248	-239	-219	-267	-248	-248	-241	-263	-973	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-8	-17	-21	-8	-19	-22	-15	-20	-54	-76
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 574</b>	<b>2 530</b>	<b>2 548</b>	<b>2 486</b>	<b>2 531</b>	<b>2 415</b>	<b>2 441</b>	<b>2 481</b>	<b>10 138</b>	<b>9 868</b>
<b>EBITDA</b>										
UPM Biorefining	166	161	153	134	100	100	66	92	614	358
UPM Energy	62	47	43	40	59	46	49	59	192	213
UPM Raflatac	36	39	33	29	30	29	25	28	137	112
UPM Paper Asia	31	35	32	43	48	49	47	44	141	188
UPM Paper ENA	64	55	38	56	84	113	100	95	213	392
UPM Plywood	18	17	18	25	20	13	18	17	78	68
Muu toiminta	-8	-4	-1	-3	-5	1	-7	-10	-16	-21
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-6	-5	1	1	-2	-7	7	-2	-9	-4
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>363</b>	<b>345</b>	<b>317</b>	<b>325</b>	<b>334</b>	<b>344</b>	<b>305</b>	<b>323</b>	<b>1 350</b>	<b>1 306</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>										
UPM Biorefining	129	122	118	97	72	64	31	56	466	223
UPM Energy	51	45	21	38	57	43	46	56	155	202
UPM Raflatac	28	30	20	21	21	21	7	20	99	69
UPM Paper Asia	10	12	11	22	27	29	27	25	55	108
UPM Paper ENA	23	13	-9	5	-178	63	45	38	32	-32
UPM Plywood	10	11	13	19	14	7	12	11	53	44
Muu toiminta	-3	280 <sup>1)</sup>	23	6	64	13	8	-3	306 <sup>1)</sup>	82
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-28	-	9	-5	-6	-4	-	-12	-24	-22
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>220</b>	<b>513</b>	<b>206</b>	<b>203</b>	<b>71</b>	<b>236</b>	<b>176</b>	<b>191</b>	<b>1 142</b>	<b>674</b>
% liikevaihdosta	8,5	20,3	8,1	8,2	2,8	9,8	7,2	7,7	11,3	6,8
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>										
UPM Biorefining	-1	-	-	-	5	1	-	-	-1	6
UPM Energy	-7	-	-19	-	-	-	-	-	-26	-
UPM Raflatac	-	1	-4	-	-1	-	-10	-	-3	-11
UPM Paper Asia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	5	4	-1	-	-208	1	-2	-4	8	-213
UPM Plywood	-2	-	-	-	-	-	-	-	-2	-
Muu toiminta	-	1	3	-1	45	-1	2	-1	3	45
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>-21</b>	<b>-1</b>	<b>-159</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-21</b>	<b>-173</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>										
UPM Biorefining	130	122	118	97	67	63	31	56	467	217
UPM Energy	58	45	40	38	57	43	46	56	181	202
UPM Raflatac	28	29	24	21	22	21	17	20	102	80
UPM Paper Asia	10	12	11	22	27	29	27	25	55	108
UPM Paper ENA	18	9	-8	5	30	62	47	42	24	181
UPM Plywood	12	11	13	19	14	7	12	11	55	44
Muu toiminta	-3	279 <sup>1)</sup>	20	7	19	14	6	-2	303 <sup>1)</sup>	37
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-28	-	9	-5	-6	-4	-	-12	-24	-22
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>225</b>	<b>507</b>	<b>227</b>	<b>204</b>	<b>230</b>	<b>235</b>	<b>186</b>	<b>196</b>	<b>1 163</b>	<b>847</b>
% liikevaihdosta	8,7	20,0	8,9	8,2	9,1	9,7	7,6	7,9	11,5	8,6

<sup>1)</sup> Sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.



milj. euroa	31.12.2015	30.9.2015	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014
<b>Varat</b>								
UPM Biorefining	3 384	3 304	3 356	3 441	3 171	3 113	2 951	2 985
UPM Energy	2 425	2 720	2 719	2 825	2 826	2 913	2 915	2 922
UPM Rafflatac	697	693	713	729	678	673	652	635
UPM Paper Asia	1 200	1 106	1 086	1 093	1 008	987	912	903
UPM Paper ENA	2 637	2 698	2 790	2 800	2 754	3 033	3 016	3 026
UPM Plywood	284	285	296	304	284	292	299	307
Muu toiminta <sup>1)</sup>	1 720	1 813	1 573	1 630	1 605	1 612	1 620	1 666
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-218	-226	-245	-280	-246	-252	-232	-265
Kohdistamattomat varat	2 064	1 917	1 888	2 046	2 115	2 519	2 328	2 632
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 193</b>	<b>14 310</b>	<b>14 176</b>	<b>14 588</b>	<b>14 195</b>	<b>14 890</b>	<b>14 461</b>	<b>14 811</b>

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä biologisten hyödykkeiden käypää arvoa nostettiin Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskontauskoron muutosten johdosta. UPM arvioi edelleen puun reaalihintojen laskevan pitkällä aikavälillä, joskin hieman aiempaa ennustetta hitaammin. Lisäksi käyvän arvon määrittämiseksi käytetty diskonttauskorko ennen veroja on laskettu 7,5 %:sta 7,0 %:iin.

## Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

### Oikaisut

milj. euroa	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	-352	-78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-3	-3
Poistot ja arvonalentumiset	524	658
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot, netto	-18	-117
Rahoituskulut, netto	67	66
Verot	159	155
Rakennejärjestelyvarausten muutos	-62	14
Muut oikaisut	134	84
<b>Yhteensä</b>	<b>449</b>	<b>779</b>

### Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
Vaihto-omaisuus	15	18
Lyhytaikaiset saamiset	-30	59
Lyhytaikaiset korottomat velat	7	-4
<b>Yhteensä</b>	<b>-8</b>	<b>73</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 707	4 757
Investoinnit	471	369
Vähennykset	-14	-21
Poistot	-487	-471
Arvonalentumiset	-	-138
Muuntoerot ja muut muutokset	218	211
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 895</b>	<b>4 707</b>

**Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat**

milj. euroa	31.12.2015				31.12.2014			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>								
Kaupankäyntijohdannaiset	6	63	-	69	1	61	-	62
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	88	283	-	371	52	328	-	380
Myytäviksi olevat sijoitukset	-	-	2 085	2 085	-	-	2 510	2 510
<b>Yhteensä</b>	<b>94</b>	<b>346</b>	<b>2 085</b>	<b>2 525</b>	<b>53</b>	<b>389</b>	<b>2 510</b>	<b>2 952</b>
<b>Velat</b>								
Kaupankäyntijohdannaiset	59	62	-	121	22	111	-	133
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	109	89	-	198	81	156	-	237
<b>Yhteensä</b>	<b>168</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>319</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 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	Myytäviksi olevat sijoitukset	
	Q1-Q4/2015	Q1-Q4/2014
Alkusaldo	2 510	2 661
Lisäykset	33	31
Vähennykset	-35	-1
Siirrot tasolle 3	1	-
Siirrot tasolta 3	-	-10
Muuntoerot	-	2
Voitot ja tappiot		
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	-424	-173
<b>Loppusaldo</b>	<b>2 085</b>	<b>2 510</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen myytävissä olevien sijoitusten (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemi-joki 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 342 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 330 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	31.12.2015	31.12.2014
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	2 755	3 037

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

**Vastuusitoumukset**

milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
<b>Omasta velasta</b>		
Kiinnitykset ja pantit	220	289
<b>Muiden puolesta</b>		
Takaukset	4	5
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	65	60
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	355	339
Muut vastuut	180	160

**Investointisitoumukset**

milj. euroa	Käyttöön- otto	Kokonais- kustannus	Mennessä 31.12.2014	Q1-Q4/2015	Jälkeen 31.12.2015
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q4 2016	52	–	3	49
Tehtaan laajennus / Otepää	Q4 2016	42	–	12	30

**Johdannaisopimusten nimellisarvot**

milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Korkoterminisopimukset	1 906	2 310
Koronvaihtosopimukset	2 131	2 134
Valuuttaterminisopimukset	2 949	4 465
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	25	19
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	48	19
Valuutanvaihtosopimukset	669	617
Hyödykejohdannaisopimukset	400	442

## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Oman pääoman tuotto, %:

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

### Sijoitetun pääoman tuotto, %:

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

### Tulos/osake:

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

## Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.12.2015	30.9.2015	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014
USD	1,0887	1,1203	1,1189	1,0759	1,2141	1,2583	1,3658	1,3788
CAD	1,5116	1,5034	1,3839	1,3738	1,4063	1,4058	1,4589	1,5225
JPY	131,07	134,69	137,01	128,95	145,23	138,11	138,44	142,42
GBP	0,7340	0,7385	0,7114	0,7273	0,7789	0,7773	0,8015	0,8282
SEK	9,1895	9,4083	9,2150	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 niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 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