

AIMING HIGHER

WITH BIOFORE

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2017

Osavuositarkastus Q1 2017:

UPM:n liiketoiminnoilla vahva lähtö vuoteen 2017

Q1 2017 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 8 % 305 (281) miljoonaan euroon.
- Vahva toiminnallinen tehokkuus ja toimitusten hyvä kasvu.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 396 (341) miljoonaa euroa.
- Nettovelka laski 807 (1 873) miljoonaan euroon.
- UPM ilmoitti Saksassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien vesivoimalaitosten myynnistä.
- UPM uudisti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa tammikuussa.

Tunnuslukuja

	Q1/2017	Q1/2016	Q4/2016	Q1-Q4/2016
Liikevaihto, milj. euroa	2 482	2 446	2 476	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	405	403	349	1 560
% liikevaihdosta	16,3	16,5	14,1	15,9
Liikevoitto, milj. euroa	312	277	232	1 135
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	305	281	283	1 143
% liikevaihdosta	12,3	11,5	11,4	11,6
Voitto ennen veroja, milj. euroa	299	263	231	1 080
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	291	267	282	1 089
Kauden voitto, milj. euroa	240	227	187	880
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	234	225	220	879
Tulos per osake (EPS), euroa	0,45	0,43	0,35	1,65
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,44	0,42	0,41	1,65
Oman pääoman tuotto (ROE), %	11,8	11,4	9,3	10,9
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	11,3	10,9	10,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,0	9,9	9,4	10,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,7	10,1	11,4	10,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	396	341	405	1 686
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,74	0,64	0,76	3,16
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,92	14,94	15,43	15,43
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	9 919	11 000	10 657	10 657
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	807	1 873	1 131	1 131
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,52	1,31	0,73	0,73
Henkilöstö kauden lopussa	19 301	19 870	19 310	19 310

UPM esittää tietyt tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authorityn (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » [UPM:n vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1:n tulosta:

”UPM:n vuoden ensimmäinen neljännes oli menestyksellä. Tulos jatkui hyvänä vahvan toiminnallisen tehokkuuden ja toimitusten hyvän kasvun ansiosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 8 prosenttia 305 miljoonan euroon ja tase vahvistui entisestään. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 396 miljoonaa euroa, ja nettovelka laski 807 miljoonaan euroon.

Kasvu oli tärkein syy parantuneeseen taloudelliseen tulokseen. Kysyntä oli hyvä useimmissa tuotteissa ja useimmilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa. Pystyimme vastaamaan kasvavaan asiakaskysyntään viimeaikaisten kasvuhankkeiden ansiosta. Samaan aikaan kun markkinaympäristö oli suotuisa, oli markkinoilla myös maltillista kustannusinflaatiota, jonka pystyimme kuitenkin pitämään hyvin kurissa.

Kaikki liiketoiminnot onnistuivat hyvin ensimmäisellä neljänneksellä. UPM Biorefining saavutti ennätystuotannon sellu-, biopolttoaine- ja sahaliiketoiminnoissa. Selluliiketoiminnan viimeaikaiset pullonkauloja poistavat investoinnit onnistuivat, ja käynnissä oleva UPM Kymin sellutehdasinvestointi etenee hyvin.

UPM Specialty Papers nautti vahvoista markkinoista, ja sen tuotevalikoima parani Kiinan uuden erikoispaperikoneen ansiosta. Tämä näkyi neljänneksen vahvassa tuloksessa.

Sekä UPM Raflatac että UPM Plywood tekivät neljänneksellä tulosenätyksen vahvan myynnin ja suotuisan tuotevalikoiman ansiosta. Raflatacissa myynnin ja markkinoinnin vahvistaminen tuottaa tulosta ja Puolan tehtaan investointi etenee hyvin. Plywoodissa Otepään vaneritehdasinvestointi Virossa näkyy jo koivuvanerin kannattavassa kasvussa.

UPM Paper ENAn vuosineljännes oli jälleen hyvä. Ilmoitimme vesivoimalaitosten myynneistä Saksassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa. Ne tulevat lisäämään Paper ENAn vahvaa rahavirtaa myöhemmin tänä vuonna. UPM Energy:n tulos laski leudon talven ja matalien vesivoimamäärien takia.

Katsomme luottavaisesti tulevaisuuteen, mistä osoituksena yhtiö julkaisi tammikuussa uudet, vaativat pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet. Meillä on kilpailukykyiset liiketoiminnot, joilla on vahvat markkina-asetmat ja houkuttelevat kasvumahdollisuudet. Jatkossa aiomme pyrkiä vielä parempaan tulokseen. Rahavirtamme ja taseemme ansiosta voimme samanaikaisesti jakaa houkuttelevaa osinkoa sekä investoida kannattavaan kasvuun.”

Näkymät vuodelle 2017

UPM:n kannattavuus parani merkittävästi vuonna 2016 ja sen odotetaan pysyvän hyvällä tasolla vuonna 2017.

Kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa ja kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella. Kohdennettujen kasvuhankkeiden myönteinen vaikutus UPM:n tulokseen jatkuu asteittain.

Viime vuosien deflatorisen toimintaympäristön jälkeen kustannusinflaation odotetaan kääntyvän lievään nousuun vuonna 2017. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten laskemiseksi, millä lievitetään inflaation vaikutuksia.

Vuoden 2017 toisella neljänneksellä UPM:n tulokseen vaikuttavat mittavammat huoltotoimenpiteet, varsinkin UPM Biorefining-, UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla, verrattuna vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen.



Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 482 miljoonaa euroa, 1 % enemmän kuin vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 446 miljoonaa euroa. Kasvuun vaikutti pääasiassa UPM Biorefining-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden lisääntyneet toimitusmäärät. Useissa liiketoiminnoissa myyntihinnat laskivat.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 8 % ja oli 305 (281) miljoonaa euroa eli 12,3 (11,5) % liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja alempien poistojen ansiosta. Muuttuvien ja kiinteiden kustannusten muutosten nettovaikutus, mukaan luettuna UPM:n kustannustehokkuuden parantamistoimet, oli pääosin neutraali. UPM:n tuotevalikoiman myyntihintojen muutoksilla oli negatiivinen nettovaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 119 (138) miljoonaa euroa. Metsäomaisuuden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 16 (16) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 312 (277) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 7 miljoonaa euroa voittoa (4 miljoonaa euroa kuluja).

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 13 (15) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta syntyi 0 (1) miljoonan euron voitto. Tuloverot olivat 59 (36) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -2 (6) miljoonaa euroa.

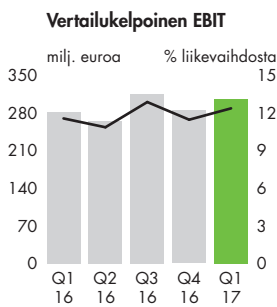
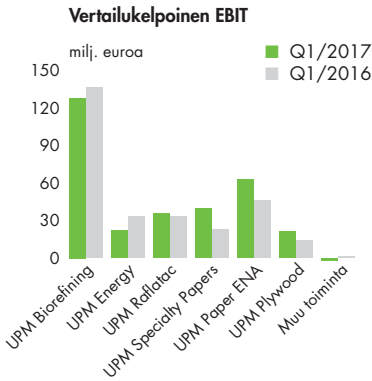
Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 240 (227) miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen kauden voitto oli 234 (225) miljoonaa euroa.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 8 % ja oli 305 (283) miljoonaa euroa eli 12,3 (11,4) % liikevaihdosta. Kiinteät kustannukset laskivat merkittävästi kausiluonteisista syistä ja vertailuajanjakson selvästi mittavampien kunnossapitotöiden johdosta erityisesti UPM Biorefining- ja UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 119 (120) miljoonaa euroa. Metsäomaisuuden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 16 (53) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 312 (232) miljoonaa euroa.



Rahavirta ja rahoitus

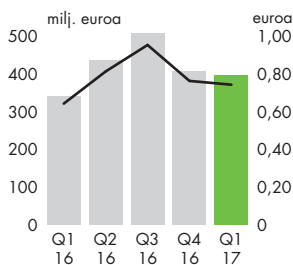
Vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 396 (341) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma väheni 36 miljoonaa euroa (kasvoi 14 miljoonaa euroa) katsauskauden aikana.

Nettovelka laski 807 (1 873) miljoonaa euroon kauden lopussa. Velkaantumistaso 31.3.2017 oli 10 (23) %. Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,52 (1,31)

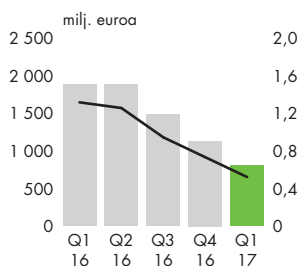
UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2017 yhteensä 1,5 miljardia euroa.

Helmikuussa Moody's nosti UPM:n luottoluokituksen tasolle Baa3 ja S&P nosti luottoluokituksen tasolle BBB-.

Liiketoiminnan rahavirta



Nettovelka ja nettovelka/EBITDA



Investoinnit

Vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit olivat 46 (47) miljoonaa euroa eli 1,8 (1,9) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2017 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

Heinäkuussa 2016 UPM ilmoitti investoivansa 98 miljoonaa euroa UPM Kymin sellutehtaaseen tavoitteena vahvistaa asemaansa valkaistun sellun toimittajana teollisuuden ja kuluttajatuotemarkkinoiden kasvaviin sellun loppukäyttökohteisiin, kuten pehmo-, erikois- ja pakkauspapereihin sekä kartonkiin. Kymin tehtaan vuosittaisen tuotantokapasiteetin arvioidaan kasvavan 870 000 tonniin valkaistua havu- ja koivusellua vuoden 2017 loppuun mennessä. Investointi parantaa entisestään UPM Kymin kustannuskilpailukykyä ja ympäristösuorituskykyä.

Lokakuussa 2016 UPM ilmoitti rakentavansa uuden päällystyslinjan Wrocławin tarralaminaattitehtaalle Puolaan. Uuden päällystyslinjan sekä rullien käsittely- ja leikkuukapasiteetin lisäyksen avulla UPM Raflatac pyrkii vastaamaan tarralaminaatin kysynnän kasvuun Euroopassa. Tuotanto uudella linjalla aloitetaan suunnitelmien mukaan vuoden 2018 alkupuoliskolla. Investoinnin kokonaisarvo on noin 35 miljoonaa euroa.

UPM ilmoitti kesäkuussa 2013 osallistuvansa Pohjolan Voima Oy:n osakeantiin Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön rahoittamiseksi. UPM:n osuus osakeannista on 119 miljoonaa euroa, mistä 93 miljoonaa euroa on maksettu viime vuosina. Osakeannin jäljelle jäävä osa toteutetaan tulevien vuosien aikana hankkeen rahoitustarpeen mukaan.

Henkilöstö

Vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 255 (19 664) henkilöä. Vuoden 2017 alussa henkilöstön määrä oli 19 310 ja ensimmäisen neljänneksen lopussa 19 301.

Uruguayn toimintojen kehittäminen

Heinäkuussa 2016 UPM käynnisti keskustelut Uruguayn hallituksen kanssa koskien paikallisia edellytyksiä pitkän aikavälin teollisesta kehityksestä maassa. Keskustelut koskivat muun muassa infrastruktuurin kehittämistä.

Ensimmäisen valmisteluvaiheen keskustelujen tavoitteena on päästä sopimukseen paikallisista investointiedellytyksistä ja infrastruktuurin kehittämishankkeista.

Tämän jälkeen toinen valmisteluvaihe muodostuisi teknisestä esiselvityksestä, lupaprosessista sekä merkittävästä edistyksestä ensimmäisessä vaiheessa sovittujen infrastruktuurihankkeiden toteutuksessa. Toisen vaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta.

Jos nämä kaksi valmisteluvaihetta saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistäisi yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

31.1. UPM ilmoitti uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Uusissa tavoitteissa liiketoiminta-alueiden tuottotavoitteita ja vertailukelpoisen oman pääoman tuoton tavoitetta nostettiin. Vertailukelpoisen liikevoiton kasvu lisättiin uudeksi konsernitason tavoitteeksi. Lisäksi käyttöön otettiin uusi, nettovelan ja EBITDAn suhteeseen perustuva velkaantuneisuuspolitiikka. Rahavirtaan perustuva osinkopolitiikka säilyy ennallaan. Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet on esitelty UPM:n vuoden 2016 vuosikertomuksen sivulla 17.

2.2. UPM ilmoitti sulkevänsä pysyvästi 305 000 tonnia graafisten paperien kapasiteettia Euroopassa vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Suljettavat paperikoneet olivat UPM Augsburgin paperikone 2 Saksassa ja UPM Steyrermühlin paperikone 3 Itävallassa. Suunnitelmasta kerrottiin alun perin marraskuussa 2016. Päätös vaikutti 143 henkilöön UPM Augsburgin ja 125 henkilöön UPM

Steyrermühlin tehtailla. Koneiden sulkemisen odotetaan tuovan noin 30 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

22.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Saksassa sijaitsevien Schongau ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä erdgas schwaben GmbH:lle. Sopimus edellyttää vielä kolmansien osapuolten hyväksyntää.

29.3.2017 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätökset esitetään erikseen tässä osavuositarkastuksessa.

30.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Itävallassa sijaitsevien Steyrermühlin vesivoimalaitosten myynnistä Energie AG:lle. Sopimus edellyttää vielä kolmansien osapuolten hyväksyntää.

30.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa Tornator PLC:n kanssa aiesopimuksen, jonka mukaan yhtiöt sitoutuvat metsätalakauppaan ja pitkäaikaiseen puukauppaan. Tornator myy sopimuksen mukaan vuosittain merkittävän määrän puuta omistamistaan metsistä UPM:n Itä-Suomen tehtaalle, ja UPM myy Tornatorille 23 000 hehtaaria metsää Pohjois-Karjalasta.

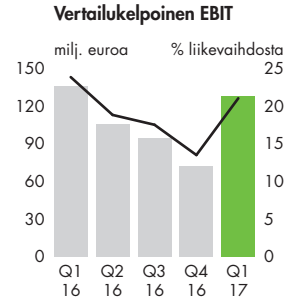
Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

18.4. UPM ilmoitti, että UPM:n ja Northern SC Paper Corp:n, New York Timesin tytäryhtiön, omistama yhteinen toiminta Madison Paper Industries on allekirjoittanut sopimuksen vesivoimalaitostensa myynnistä Eagle Creek Renewable Energy, LLC:lle. Kaupan toteutuminen edellyttää vielä kolmansien osapuolten hyväksyntää.

Jos edellä mainittujen Saksassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien vesivoimalaitosten myynti toteutuu, UPM saa vuoden 2017 toisen ja kolmannen neljänneksen tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä myyntivoittoa noin 65 miljoonaa euroa.

UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo. UPM Biorefiningin asiakkaita ovat pääasiassa pehmo- ja erikoispapereiden sekä kartongin tuottajat selluteollisuudessa, polttoainejakelijat biopolttoaineteollisuudessa sekä rakennus- ja puusepänteollisuus sahatavateollisuudessa.



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	607	533	541	563	568	2 206
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	160	101	132	140	175	548
% liikevaihdosta	26,4	18,9	24,5	24,8	30,9	24,9
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	8	14	3	9	3	29
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	1	1	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-42	-43	-42	-44	-44	-173
Liikevoitto, milj. euroa	127	72	94	105	135	406
% liikevaihdosta	20,9	13,5	17,4	18,7	23,7	18,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	127	72	94	105	135	406
% liikevaihdosta	20,9	13,4	17,4	18,7	23,7	18,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 347	3 292	3 230	3 185	3 217	3 231
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,1	8,7	11,6	13,2	16,7	12,6
Toimitukset, sellu, 1 000 t	918	831	849	891	848	3 419

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2016 UPM Fray Bentos, Q3 2016 UPM Kaukas.

Toimenpiteet

- Tuotantoennätys sellun, biopolttoaineiden ja sahatavaran tuotannossa.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien sellun myyntihintojen johdosta, mikä ylitti sellun ja biopolttoaineiden suurempien toimitusmäärien positiiviset vaikutukset.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta laski 4 %.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi paremman tuotantotehokkuuden, sellun suurempien toimitusmäärien ja korkeampien sellun myyntihintojen ansiosta. Edellisen neljänneksen kannattavuuteen vaikuttivat negatiivisesti toteutetut suunnitellut huoltoseisokit.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi 4 %.

Markkinaympäristö

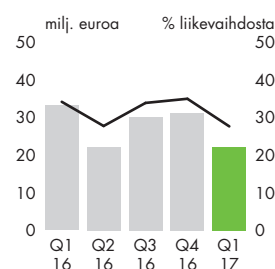
- Sellun kysyntä jatkui vahvana. Kysyntä kasvoi pääasiassa Aasiassa, erityisesti Kiinassa.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.
- Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta Euroopassa oli 7 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 8 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta Kiinassa oli 7 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 3 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysyntä oli hyvällä tasolla, ja markkinahinnat pysyivät ensimmäisellä neljänneksellä pääosin vakaina.

Lähteet: PPPC, FOEX

UPM Energy

UPM Energy tuottaa arvoa kustannuskilpailukykyisessä, vähäpäästöisessä energiantuotannossa sekä fyysisen sähkön kaupassa ja sähkön johdannaismarkkinoilla. UPM Energy on Suomen toiseksi suurin sähköntuottaja. UPM:n sähköntuotantokapasiteetti koostuu vesi-, ydin- ja lauhdevoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	80	90	89	81	97	357
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	24	34	32	25	36	126
% liikevaihdosta	30,3	37,3	36,3	30,4	37,1	35,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-9
Liikevoitto, milj. euroa	22	31	30	22	33	116
% liikevaihdosta	27,5	34,8	33,7	27,6	34,0	32,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	31	30	22	33	116
% liikevaihdosta	27,5	34,8	33,7	27,6	34,0	32,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 256	2 290	2 313	2 360	2 396	2 340
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,9	5,5	5,2	3,8	5,5	5,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 059	2 152	2 246	2 102	2 282	8 782

Toimenpiteet

- Vesivoiman tuotantomäärät pysyivät pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella.
- Leudot sääolosuhteet vaikuttivat sähkön markkinahintaan.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien keskimääräisten sähkön myyntihintojen ja alempien vesivoiman tuotantomäärien johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 8 % ja oli 32,0 (34,6) euroa/MWh.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien keskimääräisten sähkön hintojen johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 11 % ja oli 32,0 (35,9) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

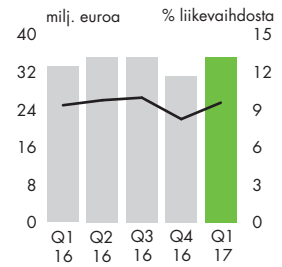
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä hieman pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella. Maaliskuun lopussa vesivarannot olivat lähellä pitkäaikaista keskiarvoa.
- Kivihiilen hinnat laskivat hieman ja hiilidioksidin päästökauppahinta pysyi vakaana ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.
- Leudot sääolosuhteet vaikuttivat Suomen aluehintaan negatiivisesti. Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 32,9 euroa/MWh, mikä on 12 % alempi kuin edellisellä neljänneksellä. Vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna Suomen keskimääräinen aluehinta oli 9 % korkeampi (30,3 euroa/MWh). Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 30,1 euroa/MWh, mikä oli 14 % alempi kuin vuoden 2016 lopussa (35,0 euroa/MWh).

Lähteet: The Norwegian Water Resources and Energy Directorate, Svensk Energi, Suomen ympäristökeskus, Nord Pool, Nasdaq OMX, Bloomberg, UPM

UPM Raflatac

UPM Raflatac valmistaa tarralaminaattia tuote- ja informaatioetiketöintiin tarrapainajille ja merkkituotevalmistajille mm. elintarvike-, hygieniä- ja lääketieteellisyydessä sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	371	372	355	360	351	1,437
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	39	43	43	41	166
% liikevaihdosta	11,7	10,5	12,2	12,1	11,7	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-8	-8	-8	-8	-33
Liikevoitto, milj. euroa	35	31	36	35	33	134
% liikevaihdosta	9,5	8,2	10,1	9,7	9,3	9,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	35	31	35	35	33	133
% liikevaihdosta	9,5	8,2	9,9	9,7	9,3	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	503	513	516	524	540	524
Vertailukelpoinen ROCE, %	28,1	23,8	27,3	26,7	24,2	25,5

Toimenpiteet

- Toimitusmäärät kasvoivat voimakkaasti Aasiassa ja Itä-Euroopassa.
- Myyntiä ja markkinointia vahvistettiin edelleen ja kapasiteettia lisättiin.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta, mikä ylitti korkeampien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa kausiluontoisesti alempien kiinteiden kustannusten ansiosta.

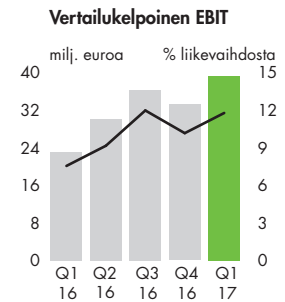
Markkinaympäristö

- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa kysynnän kasvu pysyi vakaana. Aasiassa kysynnän kasvu vahvistui entisestään.

Lähteet: FINAT, TLMI

UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers valmistaa tarra- ja taustapapereita kasvaville markkinoille maailmanlaajuisesti, hienopapereita Aasian markkinoille ja pakkauspapereita Euroopan joustopakkausmarkkinoille. Toiminta koostuu UPM Changshun ja UPM Tervasaaren tehtaista Kiinassa ja Suomessa sekä tarra- ja pakkauspaperien tuotantolinjoista UPM Jämsänkosken tehtaalla Suomessa. Asiakkaita ovat pääasiassa vähittäiskauppiat, painotalot, kustantajat, jakelijat ja paperin jalostajat.



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	330	329	305	327	312	1 273
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	60	54	58	53	48	214
% liikevaihdosta	18,1	16,4	19,1	16,2	15,6	16,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-21	-22	-23	-25	-92
Liikevoitto, milj. euroa	39	33	36	30	23	123
% liikevaihdosta	11,7	10,1	11,9	9,1	7,5	9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	39	33	36	30	23	123
% liikevaihdosta	11,7	10,1	11,9	9,1	7,5	9,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	931	984	987	1 027	1 051	1 012
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,7	13,5	14,7	11,6	8,9	12,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	390	397	374	407	379	1 556

Toimenpiteet

- Paremmiin optimoitu asiakaskunta ja parempi tuotevalikoima.
- Vakaa kysynnän kasvu tarramateriaaleissa maailmanlaajuisesti ja toimistopapereissa Aasiassa.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa parantuneen tuotevalikoiman ja suurempien toimitusmäärien ansiosta.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa parantuneen tuotevalikoiman ja kausiluontoisesti alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Niiden vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

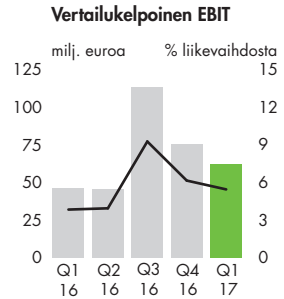
Markkinaympäristö

- Aasian ja Tyynenmeren alueella toimistopapereiden kysynnän kasvu vilkastui.
- Tarra- ja taustapaperin kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti, erityisesti Aasiassa.
- Hintakehitys vaihteli alueittain ja tuotteittain. Hinnat nousivat Aasiassa, etenkin Kiinassa kaikissa lajeissa.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Paper ENA

UPM Paper ENA valmistaa graafisia papereita mainonta-, aikakaus- ja sanomalehti-, koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 15 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäismyyjät, painotalot ja tukkurit.



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	1 148	1 228	1 234	1 155	1 202	4 818
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	98	111	148	93	96	448
% liikevaihdosta	8,6	9,1	12,0	8,1	8,0	9,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	1	-	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-35	-60	-35	-47	-72	-214
Liikevoitto, milj. euroa	61	26	160	47	-11	223
% liikevaihdosta	5,3	2,1	13,0	4,1	-0,9	4,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-1	-49	47	2	-57	-57
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	62	75	113	45	46	280
% liikevaihdosta	5,4	6,1	9,2	3,9	3,8	5,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 801	1 855	1 915	1 988	2 098	1 964
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,9	16,2	23,7	9,1	8,8	14,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 934	2 068	2 068	1 940	1 982	8 057

¹⁾ Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja sekä miljoonaa euroa arvonalentumisten palautuksia. Vuoden 2016 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 23 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 22 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät Steyrermühlin paperikone 3:n suunniteltuun sulkemiseen. Lisäksi, 1 miljoonan euron arvonalentuminen sekä 18 miljoonan euron rakennejärjestelykulut liittyvät Augsburgin paperikone 2:n suunniteltuun sulkemiseen. Madisonin paperitehtaan sulkemiseen liittyviä varauksia purettiin 9 miljoonaa euroa johtuen tehdasalueen myynnistä. 4 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelyvarausten peruutuksista liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin ja 2 miljoonan euron tuoton aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2016 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 47 miljoonan euron tuoton liittyen Schwedtin paperitehtaan myyntiin. Vuoden 2016 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Madisonin paperitehtaan sulkemiseen sekä 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa arvonalentumisten palautuksia liittyen aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 22 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 35 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät Madison Paper Industries -paperitehtaan sulkemiseen Yhdysvalloissa.

Toimenpiteet

- Sopimus Itävallassa sijaitsevien Steyrermühlin vesivoimalaitosten ja Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä allekirjoitettiin.
- 305 000 tonnia SC-paperikapasiteettia suljettiin.
- Suunnitelma uudelleen järjestää back office -toiminnot ilmoitettiin.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten (poistot mukaan lukien) ansiosta, mikä ylitti alempien myyntihintojen ja toimitusmäärien negatiiviset vaikutukset. Muuttuvien ja kiinteiden kustannusten lasku oli osittain seurausta käynnissä olevista kannattavuuden parannustoimenpiteistä.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa kausiluontoisesti alempien toimitusmäärien ja korkeampien muuttuvien kustannusten johdosta. Niiden vaikutus ylitti kausiluontoisesti alempien kiinteiden kustannusten positiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta säilyi vakaana.

Markkinaympäristö

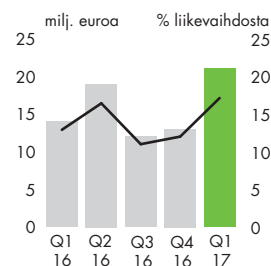
- Graafisten papereiden kysyntä Euroopassa oli vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä 2 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 3 %, aikakauslehtipaperin 1 % ja hienopaperin 1 % verrattuna viime vuoteen.
- Ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 1 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 3 % alemmat verrattuna vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen. Ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 1 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 4 % alemmat verrattuna vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen.
- Aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa oli vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä 8 % alempi kuin viime vuonna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä 1 % ja oli 4 % alempi verrattuna vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

UPM Plywood tuottaa vaneri- ja viilutuotteita pääasiassa rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen ja muuhun teollisuustuotantoon. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Virossa ja Venäjällä.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	124	109	106	119	110	444
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	27	19	17	25	20	80
% liikevaihdosta	21,9	17,4	16,2	20,9	17,8	18,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-5	-5	-5	-22
Liikevoitto, milj. euroa	21	13	12	19	14	58
% liikevaihdosta	17,1	12,0	11,0	16,4	12,9	13,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	21	13	12	19	14	58
% liikevaihdosta	17,1	12,0	11,0	16,4	12,9	13,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	268	262	259	262	252	259
Vertailukelpoinen ROCE, %	31,7	20,0	18,0	29,7	22,6	22,6
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	201	185	184	206	189	764

Toimenpiteet

- Otepään vaneritehtaan investoinnin käynnistysvaihe eteni.
- Tulosennäys.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ansiosta, joihin vaikutti osaltaan suotuisa tuotevalikoima.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ansiosta. Niiden vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Suotuisa tuotevalikoima vaikutti osaltaan keskimääräisiin myyntihintoihin.

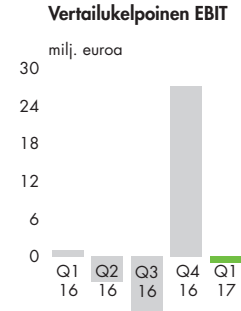
Markkinaympäristö

- Markkinaympäristö Euroopassa oli suotuisa, ja kysynnän arvioidaan kasvaneen viime vuodesta.
- Koivuvaneriin liittyvissä teollisissa sovelluksissa kysyntä oli hyvällä tasolla, ja rakennusalan toiminta vilkastui edelleen.
- Markkinahinnat nousivat tietyillä markkinoilla.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	72	72	65	76	73	285
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-7	-9	-7	-9	-10	-35
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	9	40	4	2	13	59
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	1	1	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-4	-3	-3	-3	-13
Liikevoitto, milj. euroa	-2	28	-4	-9	0	15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	1	-	-	-	1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-1	27	-4	-9	1	14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 508	1 506	1 532	1 553	1 571	1 541
Vertailukelpoinen ROCE, %	-0,4	7,2	-1,2	-2,4	0,2	0,9

¹⁾ Vuoden 2016 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

Toimenpiteet

- Allekirjoitettiin metsätalakauppoja ja pitkäaikaista puukauppaa koskeva aiesopimus.

Tulos

Q1 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsäomaisuuden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 9 (13) miljoonaa euroa. Metsävarojen (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 22 (24) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (11) miljoonaa euroa.

Q1 2017 vuoden 2016 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsäomaisuuden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 9 (40) miljoonaa euroa. Metsävarojen (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 22 (52) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (12) miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Isoissa-Britanniassa 23.6.2016 järjestetyssä EU-kansanäänestyksessä äänestettiin, jääkö maa Euroopan unioniin. Äänestäjien enemmistö kannatti Euroopan unionista eroamista. Tämä on lisännyt epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Isoissa-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2016 UPM:n liikevaihdosta 59 % tuli tältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 7 %.

Suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti. Ison-Britannian EU-kansanäänestys on myös lisännyt valuuttoihin liittyvää epävarmuutta.

Kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin.

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

Tuotantopanosten kustannuskehitys on viime vuosina ollut UPM:lle suotuisa. Öljyn ja useiden muiden hyödykkeiden hintojen viimeaikaiset muutokset osoittavat, että toimintaympäristössä on kustannusinflaation riski.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenteen esitellään vuoden 2016 vuosikertomuksen sivulla 115. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 98–99.

Varsinainen yhtiökokous

29.3.2017 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2016 maksetaan 0,95 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 507 miljoonaa euroa). Osingonmaksupäivä oli 12.4.2017 ja osingonmaksun täsmäytyspäivä 31.3.2017. Osinko vähennettiin pääomasta ja kirjattiin lyhytaikaiseksi velaksi 31.3.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Yhtiökokous päätti, että oikeus yhtiön yhteiselle arvo-osuustilille kirjatuihin osakkeisiin ja niihin perustuviin oikeuksiin on menetetty ja valtuutti hallituksen ryhtymään kaikkiin kyseisen päätöksen edellyttämiin toimenpiteisiin. Osakkeet, joiden kirjaamista osakkeenomistajan arvo-osuustilille oli pyydetty ennen varsinaisen yhtiökokouksen alkamista ja jotka on kirjattu osakkeenomistajan arvo-osuustilille 30.6.2017 mennessä, eivät kuitenkaan ole oikeuksien menettämisen kohteena. Menetettyihin osakkeisiin sovelletaan yhtiön hallussa olevia omia osakkeita koskevia säännöksiä.

Yhtiön johto

29.3.2017 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenen lukumääräksi vahvistettiin kymmenen ja hallitukseen valittiin uudelleen kaikki aiemmat jäsenet eli Berndt Brunow, Henrik Ehrnrooth, Piia-Noora Kauppi, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Ari Puheloinen, Veli-Matti Reinikkala, Suzanne Thoma, Kim Wahl ja Björn Wahlroos toimikaudelle, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen kokouksessa Björn Wahlroos valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi ja Berndt Brunow varapuheenjohtajaksi.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Valiokuntien kokoonpanoissa ei tapahtunut muutoksia. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Piia-Noora Kauppi ja muiksi valiokunnan jäseniksi Wendy E. Lane ja

Kim Wahl. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Veli-Matti Reinikkala ja muiksi valiokunnan jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Suzanne Thoma. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja muiksi valiokunnan jäseniksi Berndt Brunow ja Ari Puheloinen.

Osakkeet

Vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 215 (1 673) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteraus oli 24,60 euroa tammi-kuussa ja alin 20,82 euroa tammikuussa.

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

29.3.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

7.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2017 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2017 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 syyllystyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. Käräjäoikeus on hylännyt joitakin kanteita ja tietyt kantajat ovat luopuneet kanteistaan, minkä johdosta UPM:ltä ja kahdelta muulta metsäyhtiöltä yhteisvastuullisesti vaadittu vahingonkorvaus on nyt pääomaltaan yhteensä 185 miljoonaa euroa tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 32 miljoonaa euroa. 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. Helsingin käräjäoikeus antoi 22.6.2016 tuomion, jossa se hylkäsi Metsähallituksen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan nostaman vahingonkorvauskanteen. Käräjäoikeus määräsi Metsähallituksen maksamaan UPM:lle korvauksen oikeudenkäyntikuluista. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä oli yhteensä 159 miljoonaa euroa, josta 23 miljoonaa euroa perustui Metsähallituksen ja UPM:n välisiin sopimuksiin. Metsähallitus on valittanut käräjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen.

Vuonna 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskunta ja Metsä Board Oy: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 %:n omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatiin, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin käräjäoikeus antoi kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board valittivat päätöksestä Helsingin hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin valitukset lokakuussa 2016. Metsäliitto ja Metsä Board ovat hakeneet valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3 EPR:ssä (OL3 EPR), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,5 %:n omistusoosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3 EPR:stä 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 laitostoimittajakonsortiolta (AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG) lisätietoja OL3 EPR -projektin aikataulusta. Tietojen mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi vuoden 2018 lopussa.

Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 EPR -laitosyksikön viivästyttäjä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. TVO:n mukaan laitostoimittajan helmikuussa 2016 päivittämä rahamääräinen vaatimus oli kokonaisuudessaan noin 3,52 miljardia euroa. Summa perustui laitostoimittajan päivittämään analyysiin tapahtumista syyskuuhun 2014, ja joidenkin vaateiden osalta joulukuun 2014 loppuun asti. Summa sisälsi viivästyskorkoja (laskettu kesäkuun 2016 loppuun asti) ja TVO:n laitostoitussopimuksen mukaisesti viivästämiä maksueriä yhteensä noin 1,45 miljardia euroa sekä laitostoimittajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 135 miljoonaa euroa.

Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteeseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä on TVO:n mukaan noin 2,6 miljardia euroa vuoden 2018 joulukuuhun asti, joka on

laitostoimittajan toimittaman aikataulun mukaan OL3 EPR:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajankohta. TVO toimitti nykyisen arvionsa sille aiheutuneista kustannuksista välimiesmenettelyyn heinäkuussa 2015.

TVO:n mukaan TVO sai lopullisen ja sitovan osapäätöksen Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisessa meneillään olevassa välimiesmenettelyssä, joka koskee Olkiluoto 3 EPR -ydinvoimaprojektin viivästyttäjä ja siitä aiheutuneita kustannuksia. Välimiesoikeus käsittelee osapäätöksessään riidan alkuvaiheiden asioita, kuten aikataulua, lisensiointia ja lisensioitavuutta sekä järjestelmäsunnittelua. Tämä käsitti monia niistä tosiasioista, joihin TVO perustaa päävaateensa laitostoimittajaa vastaan, kuten myös tiettyjä keskeisiä asioita, joihin laitostoimittajan vaateet TVO:ta vastaan perustuvat. Osapäätöksessä ratkaistiin lopullisesti suurin osa käsitellyistä asioista TVO:n eduksi ja toisaalta hylättiin suurin osa laitostoimittajan väitteistä näiltä osin. Osapäätös ei otanut kantaa osapuolten esittämiin rahamääräisiin vaatimuksiin. Välimiesmenettely on edelleen kesken ja lisää osapäätöksiä on tulossa ennen lopullista päätöstä, jolla välimiesoikeus määrittää osapuolten korvausvelvollisuudet.

TVO pitää vaatimuksiaan hyvin perusteltuina ja on todennut laitostoimittajan vaateet perusteettomiksi. TVO:n mukaan osapäätöksen sisältö vahvistaa tätä näkemystä.

TVO:n mukaan Areva julkaisi vuonna 2016 suunnitelman liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä. Suunnitelma sisältää ilmeisesti Areva NP:n liiketoiminnan siirtämisen, OL3 EPR -projektia ja eräitä muita toimintoja lukuun ottamatta, uuteen yhtiöön, joka on tarkoitus myydä EDF:n johtamalle konsortiolle ja EDF:n yhteisyritykselle, joka tunnetaan nimellä NICE. Arevan ilmoituksen mukaan järjestelyn odotetaan toteutuvan vuoden 2017 jälkipuoliskolla. Uudelleenjärjestelyjä koskevan suunnitelman toimeenpano edellyttää päätöksiä ja hyväksyntöjä muun muassa valtionapuna ja fuusioon liittyen. Euroopan unionin komissio teki tammikuussa 2017 valtionapunaan liittyvän ehdollisen päätöksen. TVO edellyttää, että järjestelyssä varmistetaan OL3 EPR -projektin valmistuminen laitostoimittajan ilmoittaman aikataulun mukaisesti ja että kaikki laitostoitussopimuksen mukaiset velvoitteet täytetään.

TVO:n mukaan TVO on pyrkinyt saamaan yksityiskohtaisempaa tietoa Arevalta yhtiön julkaisemasta liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä ja sen vaikutuksista OL3 EPR -projektiin. Tavoitteena on varmistua siitä, että kaikki tarvittavat taloudelliset ja muut resurssit, erityisesti EPR -teknologiaosaamiseen liittyen, on suunnattu OL3 EPR -projektin loppuunsaattamiseen ja pitkäaikaiseen käyttöön ja että laitostoimittaja Areva-Siemens täyttää kaikki laitostoitussopimuksen mukaiset velvoitteensa.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimittajasopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista. TVO ei ole kirjannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsingissä, huhtikuun 25. päivänä 2017

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Q1-Q4/2016
Liikevaihto	2 482	2 446	9 812
Liiketoiminnan muut tuotot	25	37	140
Liiketoiminnan kulut	-2 095	-2 073	-8 365
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	16	88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	-	5
Poistot ja arvonalentumiset	-118	-150	-545
Liikevoitto	312	277	1 135
Energiaosakkeiden myyntivoitot, netto	-	-	1
Kurssierot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-	1	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-13	-15	-49
Voitto ennen veroja	299	263	1 080
Tuloverot	-59	-36	-200
Kauden voitto	240	227	880
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	240	227	879
Määräysvallattomille omistajille	-	-	1
	240	227	880
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,45	0,43	1,65
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,45	0,43	1,65

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Q1-Q4/2016
Kauden voitto	240	227	880
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	15	-72	-97
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	-17	-130	-14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisjoituksen suojaus	3	13	-1
Rahavirran suojaukset	-1	-1	73
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-	-	-144
	-14	-118	-87
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-	-190	-184
Kauden laaja tulos yhteensä	240	37	696
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	240	37	695
Määräysvallattomille omistajille	-	-	1
	240	37	696

Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
VARAT			
Liikearvo	243	236	245
Muut aineettomat hyödykkeet	307	313	301
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 565	4 704	4 657
Metsävarat	1 688	1 715	1 734
Energiaosakkeet	1 932	2 085	1 932
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	204	327	255
Laskennalliset verosaamiset	439	489	446
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	85	46	71
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	30	28	29
Muut pitkäaikaiset varat	39	50	47
Pitkäaikaiset varat	9 532	9 994	9 715
Vaihto-omaisuus	1 410	1 408	1 346
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 797	1 752	1 726
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	108	139	109
Tuloverosaamiset	17	55	14
Rahavarat	866	803	992
Lyhytaikaiset varat	4 197	4 156	4 187
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	47	7	8
Varat	13 776	14 157	13 911
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	420	332	433
Muut rahastot	1 412	1 482	1 416
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	3 968	3 998	4 225
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 959	7 972	8 234
Määräysvallattomien omistajien osuus	3	3	3
Oma pääoma	7 962	7 975	8 237
Laskennalliset verovelat	462	443	457
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	806	778	817
Varaukset	142	160	145
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 531	2 452	1 835
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	86	138	110
Pitkäaikaiset velat	3 027	3 970	3 364
Lyhytaikaiset korolliset velat	425	573	584
Ostovelat ja muut velat	2 246	1 480	1 594
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	77	102	116
Tuloverovelat	38	58	16
Lyhytaikaiset velat	2 786	2 213	2 309
Velat	5 813	6 183	5 673
Oma pääoma ja velat	13 776	14 157	13 911

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAK- KEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHAS- TOT	SIIJOITETUN	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS-	OMA
					VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO			VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	
Oma pääoma 1.1.2017	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237
Kauden voitto	-	-	-	-	-	240	240	-	240
Muuntoerot	-	-	-17	-	-	-	-17	-	-17
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	6	-	-	6	-	6
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-7	-	-	-7	-	-7
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	3	-	-	-	3	-	3
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	15	15	-	15
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-14	-1	-	255	240	-	240
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-3	-	-5	-8	-	-8
Osingonjako	-	-	-	-	-	-507	-507	-	-507
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-3	-	-512	-515	-	-515
Oma pääoma 31.3.2017	890	-2	420	1 412	1 273	3 968	7 959	3	7 962
Oma pääoma 1.1.2016	890	-2	449	1 486	1 273	3 846	7 942	2	7 944
Kauden voitto	-	-	-	-	-	227	227	-	227
Muuntoerot	-	-	-130	-	-	-	-130	-	-130
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	16	-	-	16	-	16
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-18	-	-	-18	-	-18
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	13	-	-	-	13	-	13
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-72	-72	-	-72
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-117	-1	-	155	37	-	37
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-3	-	-3	-7	-	-7
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-3	-	-3	-7	-	-7
Oma pääoma 31.3.2016	890	-2	332	1 482	1 273	3 998	7 972	3	7 975

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Q1-Q4/2016
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	240	227	880
Oikaisut	155	161	778
Käyttöpääoman muutos	36	-14	195
Nettorahoituskulut	-8	-5	-22
Maksetut tuloverot	-27	-28	-145
Liiketoiminnan rahavirta	396	341	1 686
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-66	-79	-351
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	4	6	89
Investointien rahavirta	-62	-73	-262
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-461	-88	-657
Maksetut osingot	-	-	-400
Rahoituksen rahavirta	-461	-88	-1 057
Rahavarojen muutos	-127	180	367
Rahavarat kauden alussa	992	626	626
Rahavarojen muuntoerot	1	-3	-1
Rahavarojen muutos	-127	180	367
Rahavarat kauden lopussa	866	803	992

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyjen tunnuslukujen lisäksi yhtiö esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintojensa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä.

	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	2 482	2 476	2 445	2 445	2 446	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	405	349	423	385	403	1 560
% liikevaihdosta	16,3	14,1	17,3	15,8	16,5	15,9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	305	283	314	264	281	1 143
% liikevaihdosta	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	11,6
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	291	282	288	252	267	1 089
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	10 288	10 560	10 433	10 701	11 005	10 833
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,7	11,4	11,5	10,0	10,1	10,6
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	234	220	234	200	225	879
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	8 100	8 054	7 767	7 819	7 959	8 091
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	10,9	12,1	10,2	11,3	10,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,44	0,41	0,44	0,37	0,42	1,65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	7	-51	50	-2	-4	-7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-2	-	-	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-2	18	-14	-	6	11
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	396	405	506	434	341	1 686
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,74	0,76	0,95	0,81	0,64	3,16
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	807	1 131	1 479	1 876	1 873	1 131
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	10	14	19	24	23	14
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,52	0,73	0,94	1,25	1,31	0,73
Investoinnit, milj. euroa	46	94	98	85	47	325
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	46	94	98	85	47	325
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,92	15,43	14,75	14,36	14,94	15,43
Henkilöstö kauden lopussa	19 301	19 310	19 559	20 711	19 870	19 310

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » UPM:n vuoden 2016 vuosikertomuksessa.

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Arvonalentumiset	1	-24	-	1	-12	-35
Rakennejärjestelyt	-3	-31	-	-	-18	-48
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	9	2	3	-3	25	27
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-	2	47	-	-	49
Metsävarojen käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat arvioiden muutoksista	-	-	-	-	-	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	7	-51	50	-2	-4	-7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-2	-	-	-2
Verokantojen muutokset	-	4	-	-	-	4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaihtus	-2	14	-14	-	6	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-2	18	-14	-	6	11
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	6	-33	34	-2	2	1
Vertailukelpoinen EBITDA						
Liikevoitto	312	232	364	262	277	1 135
Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾	119	120	118	134	138	510
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ¹⁾	-16	-53	-7	-11	-16	-88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-1	-2	-2	-	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-7	51	-50	2	4	7
Vertailukelpoinen EBITDA	405	349	423	385	403	1 560
% liikevaihdosta	16,3	14,1	17,3	15,8	16,5	15,9
¹⁾ ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä						
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)						
Liikevoitto	312	232	364	262	277	1 135
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-7	51	-50	2	4	7
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	305	283	314	264	281	1 143
% liikevaihdosta	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	11,6
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja						
Voitto ennen veroja	299	231	336	250	263	1 080
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-7	51	-50	2	4	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	2	-	-	2
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	291	282	288	252	267	1 089
Vertailukelpoinen ROCE, %						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	291	282	288	252	267	1 089
Korko- ja muut rahoituskulut	10	17	13	15	10	55
	302	300	301	266	277	1 144
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	10 288	10 560	10 433	11 701	11 005	10 833
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,7	11,4	11,5	10,0	10,1	10,6
Vertailukelpoinen kauden voitto						
Kauden voitto	240	187	268	198	227	880
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-6	33	-34	2	-2	-1
Vertailukelpoinen kauden voitto	234	220	234	200	225	879
Vertailukelpoinen EPS, euroa						
Vertailukelpoinen kauden voitto	234	220	234	200	225	879
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	-	-	-1	-	-1
	234	220	234	199	225	878
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,44	0,41	0,44	0,37	0,42	1,65
Vertailukelpoinen ROE, %						
Vertailukelpoinen kauden voitto	234	220	234	200	225	879
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	-	-	-1	-	-1
	234	220	234	199	225	878
Oma pääoma, keskiarvo	8 100	8 054	7 767	7 819	7 959	8 091
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	10,9	12,1	10,2	11,3	10,9

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Nettovelka						
Pitkäaikaiset velat	1 531	1 835	1 957	2 148	2 452	1 835
Lyhytaikaiset velat	426	585	636	592	574	585
Velat yhteensä	1 956	2 419	2 593	2 740	3 025	2 419
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	222	259	292	350	321	259
Rahavarat	866	992	771	459	803	992
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	62	38	50	55	29	38
Korolliset varat yhteensä	1 149	1 289	1 114	864	1 153	1 289
Nettovelka	807	1 131	1 479	1 876	1 873	1 131

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/16
Myynti						
UPM Biorefining	607	533	541	563	568	2 206
UPM Energy	80	90	89	81	97	357
UPM Rafflatac	371	372	355	360	351	1 437
UPM Specialty Papers	330	329	305	327	312	1 273
UPM Paper ENA	1 148	1 228	1 234	1 155	1 202	4 818
UPM Plywood	124	109	106	119	110	444
Muu toiminta	72	72	65	76	73	285
Sisäinen myynti	-252	-260	-246	-229	-233	-969
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	2	-2	-6	-34	-40
Myynti yhteensä	2 482	2 476	2 445	2 445	2 446	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA						
UPM Biorefining	160	101	132	140	175	548
UPM Energy	24	34	32	25	36	126
UPM Rafflatac	43	39	43	43	41	166
UPM Specialty Papers	60	54	58	53	48	214
UPM Paper ENA	98	111	148	93	96	448
UPM Plywood	27	19	17	25	20	80
Muu toiminta	-7	-9	-7	-9	-10	-35
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	1	-2	16	-4	11
Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä	405	349	423	385	403	1 560
Liikevoitto						
UPM Biorefining	127	72	94	105	135	406
UPM Energy	22	31	30	22	33	116
UPM Rafflatac	35	31	36	35	33	134
UPM Specialty Papers	39	33	36	30	23	123
UPM Paper ENA	61	26	160	47	-11	223
UPM Plywood	21	13	12	19	14	58
Muu toiminta	-2	28	-4	-9	0	15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	9	-2	1	12	50	60
Liikevoitto yhteensä	312	232	364	262	277	1 135
% liikevaihdsta	12,6	9,4	14,9	10,7	11,3	11,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
UPM Biorefining	-	-	-	-	-	-
UPM Energy	-	-	-	-	-	-
UPM Rafflatac	-	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	-1	-49	47	2	-57	-57
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	1	-	-	-	1
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	9	-3	3	-4	53	48
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	7	-51	50	-2	-4	-7
Vertailukelpoinen EBIT						
UPM Biorefining	127	72	94	105	135	406
UPM Energy	22	31	30	22	33	116
UPM Rafflatac	35	31	35	35	33	133
UPM Specialty Papers	39	33	36	30	23	123
UPM Paper ENA	62	75	113	45	46	280
UPM Plywood	21	13	12	19	14	58
Muu toiminta	-1	27	-4	-9	1	14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	1	-2	16	-3	12
Vertailukelpoinen EBIT yhteensä	305	283	314	264	281	1 143
% liikevaihdsta	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	11,6

¹⁾ Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 9 miljoonaa euroa realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksia. Vuonna 2016 neljännen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 2 miljoonan euron tuotot realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista sekä -5 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen. Vuoden 2016 kolmannen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 3 miljoonan euron tuotot realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2016 toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 3 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista sekä -1 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen. Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 28 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Paper ENAssa tytäryrityksenä raportoituun Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 25 miljoonan euron tuoton realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Q1-Q4/2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 657	4 895	4 895
Investoinnit	44	45	319
Vähennykset	-2	-2	-36
Poistot	-111	-124	-478
Arvonalentumiset	-	-10	-32
Arvonalentumisten palautukset	1	-	-
Muuntoerot ja muut muutokset	-24	-99	-10
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 565	4 704	4 657

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	31.3.2017				31.3.2016				31.12.2016			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	4	50	-	54	5	43	-	48	2	63	-	65
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	15	217	-	232	65	331	-	396	32	241	-	273
Energiaosakkeet	-	-	1 932	1 932	-	-	2 085	2 085	-	-	1 932	1 932
Yhteensä	18	267	1 932	2 218	70	374	2 085	2 529	34	304	1 932	2 270
Velat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	8	11	-	20	23	81	-	104	19	93	-	112
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	22	74	-	95	92	94	-	186	42	94	-	136
Yhteensä	30	85	-	115	115	175	-	290	61	187	-	248

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-

menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

Käyvät arvot, joiden määrittämiseen on käytetty merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja (taso3)

milj. euroa	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1/2017	Q1/2016	Q1-Q4/2016
Alkusaldo	1 932	2 085	2 085
Arvonalentumiset	-	-	1
Vähennykset	-	-	-6
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-	-	-148
Loppusaldo	1 932	2 085	1 932

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, 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 333 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 310 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 EPR: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.

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia	1 508	2 318	1 804

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

Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Omasta velasta			
Kiinnitykset	116	184	151
Muiden puolesta			
Muut takaukset	2	5	2
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	74	67	74
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	374	358	374
Muut vastuut	124	163	154
Total	690	777	755

Investointisitoumukset

milj. euroa	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	MENNESSÄ 31.12.2016	Q1 2017	JÄLKEEN 31.3.2017
Kapasiteetin lisäys / Kymin sellutehdas	Q4 2017	98	18	6	74
Kapasiteetin lisäys / Rafflatac Puola	Q1 2018	35	2	4	29

Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Korkoterminisopimukset	1 963	1 359	1 480
Koronvaihtosopimukset	1 683	2 045	2 019
Valuuttaterminisopimukset	2 831	3 002	2 645
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	14	18	12
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	23	20	24
Valuutanvaihtosopimukset	269	646	557
Hyödykejohdannaisopimukset	410	365	429

Myytävänä oleviksi luokitellut varat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat sisältävät Madison Paper Industries -tehtaan vesivoimalaitokset Yhdysvalloissa, Schongau ja Ettringenin tehtaiden vesivoimalaitokset Saksassa ja Steyrermühlin tehtaan vesivoimalaitoksen Itävallassa. Lisäksi Tornator Oyj:lle myytävät maa- ja metsä-alueet Pohjois-Karjalassa luokiteltiin myytävänä oleviksi varoiksi. Lisää tietoja myytävänä oleviksi luokitelluista varoista on esitetty kohdassa "Merkittävät tapahtumat raportointikaudella".

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2016 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituihin keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Tässä esitetyt vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin eivätkä ne välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden käyttämien samankaltaisesti nimettyjen erien kanssa.

Tässä esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summasta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Ne tämän katsauksen kannannotot, 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. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2016 vuosikertomuksen sivulla 115. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 98–99.



www.upm.com

UPM-Kymmene Oyj

Alvar Aallon katu 1

PL 380

00101 Helsinki

Puh. 02041 5111

Faksi 02041 5110

info@upm.com

ir@upm.com